



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kateřina Bejdáková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Kateřina Bejdáková
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.
Akademický rok:	2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-730-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C .H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-740-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.

Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

Fakulta podnikatelská, Vysoké učení technické v Brně / Kolejní 2906/4 / 612 00 / Brno

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

	doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.	doc. Ing. Vojtěch
Bartoš, Ph.D.	ředitel děkan	

Abstrakt

Téma mé bakalářské práce „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ hodnotí finanční situace společnosti Miele technika s. r. o. za období 2016-2019. K provedení analýzy byly použity finanční ukazatelé, které jsou popsány v teoretické části. Praktická část se pak zabývá samotným hodnocením finanční situace podniku a porovnáním s konkurenční společností. Na závěr jsou uvedeny mé návrhy na změny, které by měly vést ke zlepšení finanční situace ve společnosti.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow, finanční ukazatelé, rentabilita

Abstract

My bachelor thesis „Evaluation of the financial situation of the company and proposals for its improvement“ evaluates the financial situation of the company Miele technika s. r. o. in period 2016-2019. Financial indicators, which are described in the theoretical part, were used to perform the analysis. The practical part then deals with the evaluation of the financial situation of the company and comparison with a competition. Finally, my suggestions for changes that should lead to an improvement of the financial situation in the company are presented.

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, financial ratios, profitability

Biibliografická citace

BEJDÁKOVÁ, Kateřina. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-04-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135041>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16.5.2021

.....

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D., za kontrolu a cenné rady, které mi pomohly k vypracování práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Miele technika s. r. o., za poskytnuté informace.

Nakonec děkuji své rodině, přítelovi a kamarádům, kteří mi byli oporou po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD	12
Cíle práce, metody a postupy zpracování.....	13
1 Teoretická část	14
1.1 Definice finanční analýzy	14
1.2 Metody finanční analýzy	14
1.3 Absolutní ukazatelé.....	15
1.3.1 Horizontální analýza.....	16
1.3.2 Vertikální analýza.....	16
1.4 Poměrový ukazatelé	17
1.5 Ukazatele likvidity	18
1.5.1 Okamžitá likvidita	18
1.5.2 Pohotová likvidita.....	18
1.5.3 Běžná likvidita.....	19
1.6 Ukazatelé zadluženosti	19
1.6.1 Celková zadluženost.....	20
1.6.2 Koeficient samofinancování.....	20
1.6.3 Doba splácení dluhů	20
1.6.4 Úrokové krytí.....	21
1.7 Ukazatelé aktivity	21
1.7.1 Obrat celkových aktiv.....	21
1.7.2 Obrat zásob	22
1.7.3 Doba obratu zásob	22
1.7.4 Doba obratu pohledávek	22
1.7.5 Doba obratu závazků	22
1.8 Ukazatelé rentability	23

1.8.1	Rentability vlastního kapitálu (ROE)	23
1.8.2	Rentability celkového kapitálu (ROA)	24
1.8.3	Rentability tržeb (ROS)	24
1.9	Rozdílové ukazatelé	24
1.9.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK)	25
1.9.2	Čisté pohotové prostředky (ČPP)	25
1.9.3	Čistý peněžní majetek (ČPM)	26
1.10	Soustavy ukazatelů	26
1.10.1	Indexy IN	27
1.10.2	Altmanův model	28
1.11	Skonto	28
2	Analýza současného stavu společnosti	30
2.1	Popis a historie společnosti Miele technika s. r. o.	30
2.2	Ocenění podniku	32
2.3	Politika v podniku	32
2.4	Konkurenční podnik	33
2.5	Společnost BSH domácí spotřebiče, s. r. o.	33
2.6	Analýza absolutních ukazatelů	34
2.6.1	Horizontální analýza aktiv rozvahy	34
2.6.2	Horizontální analýza pasiv rozvahy	37
2.6.3	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	38
2.6.4	Horizontální analýza Cash flow	40
2.6.5	Vertikální analýza aktiv	41
2.6.6	Vertikální analýza pasiv	42
2.7	Analýza poměrových ukazatelů	44
2.7.1	Ukazatelé likvidity	44

2.7.2	Ukazatelé zadluženosti	46
2.7.3	Ukazatelé aktivity	48
2.7.4	Ukazatelé rentability	51
2.7.5	Rozdílové ukazatele	53
2.7.6	Soustavy ukazatelů	56
3	Vlastní návrhy řešení	59
3.1	Zvýšení likvidity	60
3.1.1	Snížení pohledávek	60
3.2	Konečné zhodnocení	65
	ZÁVĚR	66
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	67
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	69
	SEZNAM OBRÁZKŮ	71
	SEZNAM GRAFŮ	72
	SEZNAM TABULEK	73
	SEZNAM VZORCŮ	75
	SEZNAM PŘÍLOH	76

ÚVOD

Finanční analýza podniku je v dnešní vysoce konkurenční podnikatelském prostředí jedním z nejdůležitějších nástrojů, pomocí kterého vedoucí podniku může získat data potřebné k vedení společnosti. Data, které získáme díky finanční analýze, nám vyjádří, ve kterých oblastech podnik zaostává za konkurencí čili, na které bychom měli zaměřit naši pozornost, a naopak ve kterých ohledech si vede lépe než ostatní.

Nejdůležitější částí analýzy je samotné vyhodnocení na základě informací, které jsou k dispozici a jež získáme pomocí různých vzorců. Podle výsledků analýzy bychom měli být schopni upravit strategii podniku, tak aby byl silnějším konkurentem pro ostatní společnosti v odvětví. Výsledky analýzy nejsou důležité jen pro majitele a manažery podniku, ale také pro potenciální investory a další subjekty. Finanční analýza vyháží především z účetních výkazů nebo výročních zpráv společnosti. Také umožňuje vidět širší souvislosti v kontextu s vývojem s minulými roky a možným budoucím vývojem.

K hodnocení finanční situace na základě výsledků finanční analýzy jsem si zvolila společnost s ručením omezeným Miele technika, která sídlí v Uničově. Na českém trhu se pohybuje již od prosince roku 2002. Její hlavní předmět podnikání je výroba elektrických strojů a přístrojů.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

U bakalářské práce jsem si dala za cíl vypracovat finanční analýzu podniku Miele technika s. r. o. v průběhu 4 let, pomocí vybraných metod finanční analýzy, následně zjistit příčiny této situace a navrhnout opatření na dlouhodobé zlepšení. Finanční analýza je provedena pro období 2016-2019.

Pro dosažení hlavního cíle práce, je za nutné splnit i tyto dílčí cíle:

- definování pojmů vztahujících se k finanční analýze, potřebných ukazatelů a metod k jejich výpočtům,
- představení analyzované společnosti a její konkurenci,
- provést analýzu podniku v letech 2016-2019, interpretovat výsledky ukazatelů a srovnat s konkurenční společností,
- navrhnout opatření na zlepšení finanční situace podniku.

Práce je rozdělena do tří částí. První část je teoretická, kde jsou vymezeny a definovány pojmy finanční analýzy pomocí odborné literatury. Pro vypracování analýzy je potřeba získat data o posuzovaných společnostích. Tyto data nám poskytly výroční zprávy, z nichž zejména rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích. Pomocí těchto informací jsem vypočítala poměrné ukazatele, rozdílové ukazatele, absolutní ukazatele a soustavy ukazatelů.

Ve druhé části, nebo také praktické, jsem se zaměřila na vybranou společnost Miele technika s. r. o., její předmět podnikání, jak se během let postupně vyvíjela, jakých ocenění během své existence dosáhla. Dále jsem představila konkurenční firmu BSH domácí spotřebiče s. r. o. Na základě výročních zpráv byly oba podniky podrobeny finanční analýze. Výsledky jednotlivých ukazatelů byly doplněny do tabulek. Na základě nich jsem zhodnotila finanční situace podniků, což slouží jako podklad pro návrhy řešení.

Ve třetí části jsem zhodnotila, jak si společnosti vedly ve sledovaných letech a vzájemně je porovnávala. Zjistím příčiny, které mohly vést k tomuto stavu a navrhnout opatření, která by mohla mít pozitivní vliv na budoucí růst podniku.

1 TEORETICKÁ ČÁST

Teoretická část obsahuje dvě kapitoly. V první kapitole vysvětlím základní pojmy, definuji finanční analýzu a podrobně popíšu metody, které jsou základním stavebním kamenem výpočtu.

Druhá kapitola se zaměří na metody finanční analýzy. Uvedu definice jednotlivých ukazatelů, které zahrnují způsob výpočtu i doporučené hodnoty ukazatelů, kterých by měl dosahovat.

1.1 Definice finanční analýzy

Literatura obsahuje řadu způsobů, jak definovat finanční analýzu. Nejvýznamnější je však ta, která říká, že představuje rozbor získaných informací především z účetních výkazů. Pomáhá rozpoznat, zda je podnik dočasně ziskový, zda má správnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svůj majetek, zda včas platí své závazky a pomáhá odhalit slabé a silné stránky podniku. (6)

Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a budoucnosti, tím umožňuje manažerům správně krátkodobě i dlouhodobě řídit podnik, správně se rozhodovat při získávání peněžních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury apod.. (1)

Základním nositelem informací pro výpočet finanční analýzy jsou účetní výkazy, výroční zprávy a někdy i prospekty cenných papírů. (2)

„Výsledek finanční analýzy souží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod.“ (3)

1.2 Metody finanční analýzy

Volba metody musí být provedena s ohledem na účinnost, nákladovost a spolehlivost. Rozlišujeme dva typy analýzy, je to fundamentální analýza a analýza technická. Fundamentální analýza se opírá o velké množství informací a je založena na vzájemných

souvislostech mezi procesy. Na rozdíl technická analýza využívá k velkému množství ke zpracování dat matematické a matematicko-statistické metody. (5)

Finanční analýza využívá dvě základní metody, elementární a vyšší. Do elementární metody patří následující analýzy:

- analýza absolutní ukazatelé,
- analýza poměrový ukazatelé,
- analýza rozdílový ukazatelé,
- analýza soustav ukazatelů. (5)

První krok při zpracování finanční analýzy je zjistit informace o společnosti, její předmět podnikání, počet zaměstnanců atd.. Kvalitním zdrojem těchto informací bývají výroční zprávy. Další část zpracování finanční analýzy se týká analýze vývoje odvětví, do které podnik náleží. Tyto informace poskytuje web Ministerstva průmyslu a obchodu, které pravidelně zpracovává. Pokud jsme provedli analýzu vývoje odvětví, můžeme pokračovat k dalšímu kroku, kterým je analýza účetních výkazů. Výpočet hodnot ukazatelů není tak důležitý jak samotné hodnocení výsledků finanční analýzy. Je nutné rozhodnout, zde dosažená hodnota je vhodná pro finančně zdravý podnik. (1)

Poslední krok ke konečné analýze je navrhnout takové opatření, které by mohlo vést k dlouhodobému zlepšení. Dát společnosti doporučení, jak by se mohla dále rozvíjet. (2)

Praxi se používají tyto základní typy pro srovnání:

- srovnání v čase,
- srovnání s jinými podniky v odvětví,
- srovnání s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem. (3)

1.3 Absolutní ukazatelé

Analýza absolutních ukazatelů je většinou prvním krokem finanční analýzy. Využívají se k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru položek (vertikální analýza). (1) Tento typ ukazatele je, ale poměrně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu. (5)

1.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, jindy označená jako analýza trendů, slouží k porovnávání jednotlivých účetních výkazů za určité období. Pomocí horizontální analýzy nesledujeme pouze změny absolutních hodnot vykazovaných dat v čase (nejčastěji během 3 až 10 let), ale taky relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují pořádkých, horizontálně, a proto je nazývána horizontální. (4)

U této analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetním období. (7)

Absolutní změnu vypočítáme jako rozdíl dvou po sobě jdoucích období. Vyjadřuje, o kolik jednotek se hodnota oproti předchozímu období.

$$\text{Absolutní změna} = \text{položka}_t - \text{položka}_{t-1}$$

Vzorec 1: Absolutní změna (16)

Procentní změna udává o kolik procent se změnila položka v čase.

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{položka}_{t-1}} * 100$$

Vzorec 2: Procentní změna (16)

1.3.2 Vertikální analýza

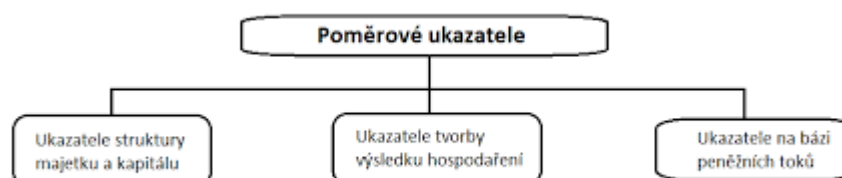
Vertikální analýza vyjadřuje procentní rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Posuzuje strukturu aktiv a pasiv. Finanční struktura vyjadřuje, jakým způsobem byl majetek pořízen. (6)

VA vyjadřuje podíl jednotlivých položek účetních výkazů na zvolené položce. Ve výkazu zisku a ztráty jsou zvolenou položkou tržby. V rozvaze jsou pak celková aktiva. (16)

Označení vertikální analýza vzniklo v důsledku procentního vyjádření jednotlivých položek postupuje v jednotlivých letech odshora dolů. Údaje bývají při vertikální analýze uvedeny v procentech. (4) Díky tomu je možné je využít pro srovnání s ostatními podniky ve stejném oboru podnikání. (6)

1.4 Poměrový ukazatelé

Poměrový ukazatelé jsou nejpoužívanější metodou finanční analýzy především proto, že umožňují získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. (4) Dávají do poměru různé položky účetních výkazů a díky tomu je můžeme rozdělit do 3 základních skupin. (6)



Obr. 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno (6)

Mezi ukazatele struktury majetku a kapitálu patří například ukazatelé likvidity, které jsou tvořeny na základě rozvahy. Ukazatelé zadluženosti spadají do skupiny tvorby výsledku hospodaření a jsou konstruovány pomocí výkazu zisků a ztrát. Ukazatelé na bázi peněžních toků analyzují skutečný pohyb peněžních prostředků a patří mezi ně doba splácení dluhů. (6)

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů, je to proto, že podnik je složitý organismem k definování jeho finanční situace, nevystačí jen jeden ukazatel. (7)

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele člení na:

- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé aktivity,
- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé tržní hodnoty,
- provozní ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow. (4)

1.5 Ukazatele likvidity

Nejdříve je důležité vysvětlit, co znamená to samotné slovo likvidita. Likvidita je schopnost podniku, co nejrychleji a bez velké ztráty hodnoty přeměnit svůj majetek na peněžní hotovost. Jestliže podnik má nízkou likviditu, dochází k tomu, že není schopen včas hradit svoje závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrot. Tomuto stavu se říká insolvence. Aby byla zachována platební schopnost podniku, musí být trvale likvidní. (5)

Vhodná výše ukazatelů likvidity odráží schopnost eliminovat oportunitní náklady z nevyužívání oběžného majetku podniku, které by snižovaly efektivnost hospodaření. (8)

Základní definiční vztah srovnává objem toho, co má podnik platit (jmenovatel ukazatele) s tím, čím to může zaplatit (čitatel výrazu). V duchu této logiky by hodnota všech likvidit měla být rovna jedné. (2) Omezením ukazatelů likvidity je skutečnost, že jsou odvozovány z údajů rozvahy sestavené k určitému časovému okamžiku, proto mají statický charakter. (9)

Máme tři ukazatele likvidity – okamžitou likviditu, běžnou likviditu a pohotovou likviditu. (1)

1.5.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bývá také označena jako likvidita 1. stupně. Porovnává jen ty nejlikvidnější položky rozvahy, to je krátkodobý finanční majetek a dluhy s okamžitou splatností. Pod pojmem krátkodobý finanční majetek si můžete představit peníze na běžném účtu, peníze v pokladně a volně obchodovatelné cenné papíry. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. (4)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 3: Okamžitá likvidita (1)

1.5.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně. Z výpočtu pohotové likvidity jsou vyloučeny zásoby, protože je to položka z rozvahy, která má nejnižší likviditu. Některé

podniky ještě oběžná aktiva sníží nejen o zásoby, ale také o dlouhodobé a nedobytné pohledávky. V analýze je dobré zkoumat poměr mezi likviditou 2. a 3. stupně. Výrazně nižší hodnota likvidity 2. stupně ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze. (4) Optimální hodnoty likvidity 2. stupně jsou od 1 do 1,5. V tomto případě je podnik hradit krátkodobé závazky bez prodeje zásob. (9)

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\'ežn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}$$

Vzorec 4: Pohotov\'a likvidita (6)

1.5.3 Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. (4) Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování solventnosti společnosti. (6)

Ukazatel má svá omezení, nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti, nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků (doba splatnosti) a dále jej lze ovlivnit k datu sestavení rozvahy odložením některých nákupů. (6)

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. Pokud je výsledek ukazatele roven 1 je podniková likvidita značně riziková. (1)

$$\text{Běžn\'a likvidita} = \frac{\text{ob\'ežn\'a aktiva}}{\text{kr\'atкодob\'ı dluhy}}$$

Vzorec 5: Běžná likvidita (6)

1.6 Ukazatelé zadluženosti

Jde o poměr vlastních a cizích zdrojů, známého ukazatele finanční páky. Měří rozsah, jakém podnik používá k financování dluhy. (4) Tento ukazatel zajímá převážně věřitele a akcionáře. U věřitelů platí, že riziko věřitele se zvyšuje, když se zvyšuje je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu. Pohled akcionáře je taky důležitý, protože i oni nesou riziko. Čím vyšší je podíl dluhového financování, tím rizikovější jsou akcie. (5)

Zadluženost nemá pouze negativní charakter. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím k vyšší tržní hodnotě společnosti. Je celá řada ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny zejména z dat v rozvaze. (4)

1.6.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Jde o poměr celkových závazků k celkovým aktivům podniku. Jedná se o ukazatel věřitelského rizika. (9)

Obecně tedy platí, čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Věřitelé obecně preferují nízké hodnoty zadluženosti, protože mají nižší riziko. (5)

Doporučené hodnoty: do 30 % považujeme za nízkou,
 30 % - 50 % za průměrnou,
 50 % - 70 % za vysokou,
 nad 70 % za rizikovou zadluženost.

Ukazatel se vyjadřuje koeficientem nebo v procentech. (9)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 6: Celková zadluženost (4)

1.6.2 Koeficient samofinancování

Jde o doplňkový ukazatel celkové zadluženosti. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl dát přibližně 1. Podnikatelům dává přehled o finanční struktuře jejich podniku neboli do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. (4)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 7: Koeficient samofinancování (2)

1.6.3 Doba splácení dluhů

Tento ukazatel je založený na bázi cash flow. Ukazatel udává po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy. Hodnoty by měly během jednotlivých let klesat. (1)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 8: Doba splatnosti (1)

1.6.4 Úrokové krytí

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady týkající se produktivní činnosti. (10) Podnik konstruuje úrokové krytí, aby zjistil, zda je pro něj dluhové zatížení ještě únosné. Pokud je hodnota rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celkový zisk. Banky udávají, že by měl být zisk před úroky a zdaněním 3krát větší než nákladové úroky, ale za zdravý podnik se považuje i když je 6-8krát větší. (6)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 9: Úrokové krytí (2)

1.7 Ukazatelé aktivity

S pomocí těchto ukazatelů můžeme zjistit, zda společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě obratu nebo doby obratu. (3) Když podnik nebude sledovat svá aktiva a dostatečně je využívat, může se stát, že společnost bude zbytečně strádat. Bude-li mít na skladě delší dobu nepotřebný majetek, přichází o příležitosti, kam investovat. Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatelů, tím lépe. Jestli hodnota ukazatele je nízká, vypovídá to o neefektivním využívání majetku. Mezi nejpoužívanější ukazatele patří doba obratu pohledávek a doba obratu zásob. (4)

1.7.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv nám vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval (obvykle 1 rok). Minimální hodnota ukazatele je 1. (10) Všeobecně platí, že čím větší hodnoty ukazatele, tím lépe. Nízká hodnota znamená neefektivní využívání majetkového vybavení podniku. (1)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 10: Obrat celkových aktiv (4)

1.7.2 Obrat zásob

Ukazatel udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Pro posouzení ukazatele se využívají odvětvové průměry. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovými průměry vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečně nelikvidní zásoby. Vysoký obrat zásob podporuje důvěru v ukazatel běžné likvidity. Naopak při nízkém obratu lze usuzovat, že podnik má zastaralé zásoby. (4)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 11: Obrat celkových zásob (2)

1.7.3 Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Obecně platí, že čím kratší je doba obratu zásob vyšší než obrat zásob, tím v lepší situaci se podnik nachází. (5)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{tržby}} * 365$$

Vzorec 12: Doba obratu zásob (2)

1.7.4 Doba obratu pohledávek

Je to doba mezi vznikem pohledávky a její splatností. Udává počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane zaplacení za poskytnuté služby nebo prodané výrobky. (10) Dobu obratu pohledávek je dobré srovnat s běžnou platební podmínkou, za které podnik fakturuje své zboží. Je-li další než běžná doba splatnosti, znamená to, že odběratelé neplatí včas své závazky. Jestliže tento trend trvá delší dobu, měl by podnik zavést opatření na urychlení inkasa svých pohledávek (např. sankce). (4)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{tržby}} * 365$$

Vzorec 13: Doba obratu pohledávek (2)

1.7.5 Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, která uplyne mezi nákupem majetku a jejich zaplacením. Lze konstatovat, že doba obratu pohledávek by měla být delší než doba

obratu závazků. Ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele, kteří díky něj mohou zjistit, zda podnik platí své závazky včas. (6)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{tržby}} * 365$$

Vzorec 14: Doba obratu závazků (2)

1.8 Ukazatelé rentability

Ukazatel rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. (7) Při výpočtech se vyhází ze dvou základních účetních výkazů, a to výkazu zisků a ztráty a rozvahy. Ukazatelé rentability jsou ukazatelé, kde se v čitateli nachází různé hospodářské výsledky a ve jmenovateli nějaká položka kapitálu. V časové řadě by měly mít rostoucí tendenci. (6)

Tyto ukazatelé nejvíce zajímají akcionáře a investory, kteří chtějí do podniku v budoucnu investovat své finanční prostředky. (9)

Nejpoužívanější ukazatelé rentability jsou:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- ukazatel rentability nákladů,
- ukazatel rentability odbytu
- rentabilita celkových aktiv atd.. (9)

1.8.1 Rentability vlastního kapitálu (ROE)

Zjišťování rentability vlastního kapitálu je důležité zejména pro akcionáře nebo vlastníky podniku, proto aby zjistili, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by mohl investor získat, kdyby se rozhodl investovat jinde. Kladný výsledek nazýváme prémie za riziko, kterému investor podléhá, když investuje do podniku. (4)

$$ROE = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 15: Rentabilita vlastního kapitálu (6)

1.8.2 Rentability celkového kapitálu (ROA)

Tímto ukazatelem vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy, měří výnosnost celkového vloženého kapitálu. Pod pojmem celkový kapitál si můžeme představit celková aktiva. (6) Tento ukazatel poskytuje informace o tom, kolik korun zisku připadá na 1 korunu celkového kapitálu, čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je situace příznivější. (9)

$$ROA = \frac{\text{hospodářský výsledek před zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Rentabilita celkových aktiv (4)

1.8.3 Rentability tržeb (ROS)

Ukazatel představuje poměr, který má v čitateli výsledek hospodaření a ve jmenovateli tržby. Ukazatel rentability tržeb měří, kolik dokáže vyprodukovat zisku 1 Kč tržeb. V praxi se taky někdy říká ziskové rozpětí, slouží k vyjádření ziskové marže. (6) Tuto marži lze porovnat s oborovým průměrem a platí, jsou-li hodnoty nižší než odborový průměr, jsou ceny výrobků nízké a náklady vysoké. (4)

$$ROS = \frac{\text{hospodářský výsledek před zdaněním}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 17: Rentabilita tržeb (1)

1.9 Rozdílové ukazatelé

Rozdílové ukazatelé slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu. Označují se jako fondy finančních prostředků. Fond lze chápat jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (4)

Mezi nejznámější rozdílové ukazatelé patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,

- čistý peněžní majetek. (1)

1.9.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Je to nejčastěji používaný rozdílový ukazatel, který slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a stanovení jejich celkové přiměřené výše. (6) Má-li být podnik likvidní, musí potřebnou výši volného kapitálu (obr. 2). Čistý pracovní kapitál ukazuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. (1)

1. Manažerský přístup – určitý volný finanční fond. (20)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 18: ČPK - manažerský přístup (20)

2. Investorský přístup – část dlouhodobého kapitálu, kterou je možno použít k úhradě oběžných aktiv. (20)

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec 19: ČPK- investorský přístup (20)



Obr. 2: Čistý pracovní kapitál (1)

1.9.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

ČPP se používá pro sledování okamžité likvidity. Představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové prostředky se zahrnují pouze hotovost a peníze na běžných účtech. (11)

Existují dva způsoby definice:

1. **přísnější** – zahrnuje do pohotových peněžních prostředků pouze hotovost a peníze na běžných účtech,
2. **benevolentnější** – zahrnuje do pohotových peněžních prostředků i peněžní ekvivalenty (šeky, směnky, terminované vklady vypověditelné do 3 měsíců...).

Tento ukazatel není ovlivněn oceňovacími technikami, avšak je snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k rozhodujícímu datu. (4)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 20: Čisté pohotové prostředky (3)

1.9.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek, nebo také čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, je obměnou ČPK. Při jeho výpočtu se zpravidla vylučují z OA zásoby i nelikvidní pohledávky a takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. (4)

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 21: Čistý peněžní majetek (4)

1.10 Soustavy ukazatelů

V praxi někdy docházelo, že některé ukazatele finanční analýzy vypovídaly a podniku pozitivně jiné negativně, proto byly vyvinuty modely, které prostřednictvím jednoho čísla vyjádří jeho výkonnost a ekonomickou situaci. (10)

Jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání, jelikož jejich vypovídající schopnost je nízká a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení. (5)

Rozlišujeme dvě skupiny soustav ukazatelů:

- bankrotní modely,
- bonitní modely. (2)

Bankrotní modely poskytují podniku informace, zda v blízké době hrozí bankrot. Jestliže je podnik ohrožen bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje příznaky, které jsou typické pro bankrot. Je to například problém s běžnou likviditou, výše čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Do této skupiny patří Altmanův model, Tafflerův model, Model „IN“ (Index důvěryhodnosti). (11)

Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením určit bonitu hodnoceného podniku. Dávají za cíl stanovit, zda společnost patří mezi dobré nebo špatné společnosti. Mezi tyto modely patří Kratickův Quicktest nebo Tamatiho model. (5)

1.10.1 Indexy IN

Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři indexy (IN95, IN99, IN01, IN05), které mají za cíl vyhodnotit finančně zdraví podnik. Jedná se o výsledek analýzy matematicko - statistických modelů a praktické zkušenosti z analýz. (3) Model IN je vyjádřen rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele a každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot ukazatele v odvětví. (6)

Index IN05

Jedná se o nejnovější index a je zdokonalením indexu IN01. Index IN05 neprošel velkými změnami. Byla modifikována váha ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu (EBIT/AC) z hodnoty 3,92 upravené na hodnotu 3,97. Dále se změnilly hodnoty z hlediska interpretace. (6)

U tohoto ukazatele nastává problém, který pramení z hodnot EBIT/U, pokud hodnota nákladových úroků se blíží nule, tak výsledná hodnota indexu může být extrémně zkreslená. V takovém případě manželé Neumaierovi radí omezit celkovou hodnotu tohoto ukazatele hodnotou 9. Jeho definiční vztah má podobu: (6)

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5,$$

Vzorec 22: IN05 (4)

kde:

X_1 = aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = celkové výnosy / celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry. (4)

Interpretace výsledků:

- $IN > 1,6$ lze předpokládat uspokojivou finanční situaci,
- $0,9 < IN \leq 1,6$ podnik s nevyhraněnými výsledky,
- $IN \leq 0,9$ podnik je ohrožen vážnými finančními problémy. (2)

1.10.2 Altmanův model

Altmanův model nazývaný také Z-score, vychází z diskriminační analýzy provedené o několika zbankrotovaných i nebankrotovaných firem. (4) Kvůli své jednoduchosti výpočtu se dostal mezi nejoblíbenější modely v České republice. Obsahuje součet hodnot poměrových ukazatelů, přičemž je každému přiřazena jiná váha. (6)

Altmanův model se vypočítá:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5,$$

Vzorec 23: Altmanův model (4)

kde:

X_1 = ČPK / aktiva celkem

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva celkem

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = vlastní kapitál / cizí kapitál

X_5 = tržby / aktiva celkem (4)

Interpretace výsledků:

$Z > 2,9$	finančně zdravý podnik.
$1,2 < Z < 2,9$	šedá zóna (neprůkazný výsledek),
$Z < 1,2$	přímí kandidáti bankrotu. (4)

1.11 Skonto

Hotovostní sleva neboli skonto z hodnoty pohledávky je jedním z nástrojů motivace odběratelů k zaplacení pohledávky před datem splatnosti. Jestliže zákazník zaplatí dříve než na konci svého úvěrového období, bude mu nabídnuta možnost zaplatit nižší částku než představuje dluh. (18)

Skonto se ujednává už při fakturaci. V případě úhrady ihned hotově se ujednává jako cenová podmínka při určení ceny zboží, nebo v okamžiku prodeje na fakturu jako finanční zvýhodnění při předčasné úhradě. (19)

Výše skonta musí splňovat určité podmínky, hodnota dodávky po odečtení skonta, by se měla minimálně rovnat hodnotě celkové dodávky. K ověření této zásady se používá následující vzorec:

$$HD_s * (1 + i_t) \geq HD$$

Vzorec 24: Zásada skonta (18)

kde:

HD_s = hodnota dodávky snižená o skonto,

i_t = alternativní výnosová míra,

HD = fakturovaná hodnota dodávky. (18)

Výše skonta zjistíme pomocí následujícího vztahu:

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

Vzorec 25: Náklady kapitálu (18)

kde:

T = počet dnů, na které se poskytuje skonto ($Z = DS - LS$),

DS = doba splatnosti obchodního úvěru v dnech,

LS = lhůta pro poskytnutí skonta,

i = alternativní výnosová míra. (18)

Alternativní výnosová míra

Alternativní výnosová míra bude stanovena za pomocí tzv. ratingového modelu neboli stavebnicového modelu stanovení WACC metodou přiřázek za specifická rizika podniku. (22)

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Vzorec 26: Stavebnicový model stanovení WACC (22)

kde:

r_f = bezriziková výnosová míra

r_{LA} = přiřázka za velikost firmy

r_{PS} = přiřázka za podnikatelskou stabilitu

r_{FS} = přiřázka za finanční stabilitu. (22)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI

V této kapitole bude představena analyzovaná společnost Miele technika s. r. o. a její konkurence. U obou podniků bude provedena finanční analýza pomocí ukazatelů, které jsou uvedeny v teoretické části výše. Analýze bude zpracována z rozmezí roku 2016-2019 na základě dat z účetních výkazů.

2.1 Popis a historie společnosti Miele technika s. r. o.



Obr. 3: Logo společnosti Miele technika s. r. o. (12)

Obchodní firma:	Miele technika s. r. o.
Datum vzniku a zápisu:	13. prosince 2002
Spisová značka:	C 28029 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Sídlo:	Uničov, Šumperská 1348, PSČ 783 91
Identifikační číslo:	263 07 391
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené přílohách 1 až 3 živnostenského zákona výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení

Předmět činnosti:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
Statutární orgán:	jednatel: Mgr. Tomáš Abraham jednatel: Petr Vodák
Společníci:	společník: Imanto AG
Základní kapitál:	800 000 000,- Kč
Počet členů statutárního orgánu:	2 (23)

Miele technika s. r. o. je součástí nadnárodní skupiny Miele. Společnost má opravdu široké produktové portfolio a to lze rozdělit na dvě základní oblasti – profesionální přístroje a přístroje pro domácnost. Centrální sídlo podniku se nachází v německém městě Gütersloh. Společnost byla založena roku 1899 rodinami Miele a Zinkann. Obě rodiny se již čtvrtou generací podílejí na vedení podniku. Miele je synonymem pro vysoce kvalitní přístroje, které se pravidelně umísťují na předních příčkách hodnocení spotřebitelských testů. Klade velký důraz na kvalitu, spolehlivost a dlouhodobou životnost výrobků. Již od svých začátků se řídí heslem „Immer besser“ („vždy lepší“), které si následně společnost dala do svého erbu (obr. 4). Více než 116 let je tato značka zárukou největší kvality. (14)



Obr. 4: Erb společnosti (12)

Společnost Miele technika s. r. o. se sídlem v Olomouckém kraji konkrétně ve městě Uničov během jediného roku zaměstnala 122 zaměstnanců. V průběhu prvních dvou let provozu kladla důraz hlavně na zlepšování a snižování chybnosti. V roce 2012 se

společnost poprvé rozšířila a to o novou výrobní halu, díky které bylo vytvořeno více než 450 nových pracovních míst. Rok 2015 přinesl nové oddělení vývoje konstrukce, které už o rok později činilo 16 konstruktérů. Další rozšíření společnosti přišlo v roce 2017, kdy byl závod rozšířen o novou výrobní halu a započala výstavba nové administrativní budovy. V roce 2019 Miele zaměstnává více než 1 700 pracovníků. (12)

2.2 Ocenění podniku

První větší ocenění dosáhla společnost už v roce 2016, kdy se stala vítězem soutěže firem v podnikatelském sektoru. Tato cena je považována za nejprestižnější ocenění, jaké může firma získat. (12)

Rok 2018 byl pro podnik úspěšný, co se týče ocenění. První získal generální ředitel, Petr Vodák, který obdržel stříbrnou pamětní medaili města Uničov za odvahu a vynaložené úsilí při budování pracovního zázemí. Další stříbrnou cenou získala společnost v soutěži TOP Odpovědná velká firma 2018. Soutěž každoročně hodnotí a oceňuje odpovědnost a udržitelnost v přístupu k podnikání. (12)

1.místo v soutěži Národní cena České republiky za společenskou odpovědnost podnik dosáhl roku 2019. Tuto soutěž vyhláší Ministerstvo průmyslu a obchodu společně s Radou kvality České republiky za podpory Vlády České republiky. (12)

2.3 Politika v podniku

Miele technika s. r. o. ve své činnosti uplatňuje následující principy:

1. Politika integrovaného systému managementu kvality (QMS): tento bod má za úkol neustále rozvíjet procesní přístup, dosahovat spokojenosti zaměstnanců a zákazníků.
2. Péče o životní prostředí (EMS): společnost velmi dbá i na životní prostředí a neustále se snaží zlepšovat enviromentální výkonnost.
3. Společenská odpovědnost (SAMS): obsahuje dva body. První je rozvíjet přístupy v oblasti společenské odpovědnosti týkající se péče o zaměstnance a působení v regionu. Druhý pak navazovat a posilovat vztahy se společensky odpovědnými partnery.

4. Bezpečnost (BMS): podnik se snaží předcházet vzniku úrazů a poškození zdraví.
5. Hospodaření s energií (EnMS): týká se zejména snižování energické náročnosti organizace, zlepšování výkonnosti společnosti v oblasti úspory energií. (12)

2.4 Konkurenční podnik

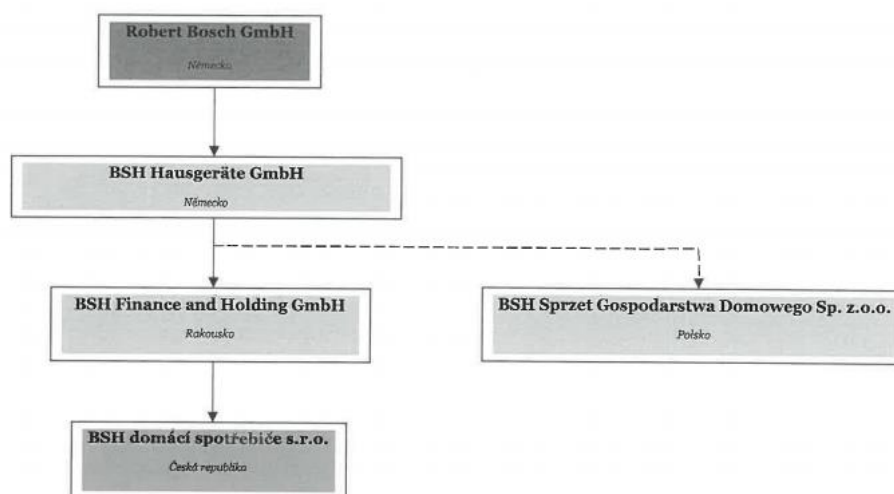
Analyzovaná společnost má velké množství konkurenčních podniků, jako jsou například BSH domácí spotřebiče, s.r.o., ELECTROLUX, s.r.o., LGC s.r.o. a mnoho dalších. Já jsem si pro svojí práci vybrala jako konkurenční firmu BSH domácí spotřebiče s. r. o..

2.5 Společnost BSH domácí spotřebiče, s. r. o.



Obr. 5: Logo společnosti BSH domácí spotřebiče s. r. o. (13)

Podnik dováží a prodává domácí spotřebiče značky Bosh, Siemens s Gagennau na českém a slovenském trhu, a zároveň zajišťuje jejich záruční a pozáruční servis. Robert Bosh GmbH, která sídlí v Německu nepřímo ovládá Společnost prostřednictvím společnosti BSH Finance and Holding GmbH. K ovládání společnosti dochází zejména prostřednictvím rozhodování jediného společníka v působnosti valné hromady Společnosti. (13)



Obr. 6: Struktura Skupiny ve vztahu k ovládané společnosti (15)

První provozovna Roberta Bosche byla založena v roce 1886. Vždy se řídil zásadou, že poctivě odvedené řemeslo je mnohem důležitější než okamžitý zisk. Proto jsou také tyto produkty již více než 130 let symbolem nekompromisní kvality, technické dokonalosti a absolutní spolehlivosti. (13)

Společnost BSH domácí spotřebiče s. r. o. byla založena 7. května 1997 a má sídlo v Praze. Jejím hlavním předmětem podnikání je nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje, výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů aj. (13)

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů vychází z rozvahy, z výkazu zisků a ztrát a z přehledu o peněžních tocích. Pomocí těchto výkazů se sestaví horizontální a vertikální analýza, která se zaměřuje na vývoj významných položek.

2.6.1 Horizontální analýza aktiv rozvahy

Tato analýza se zabývá porovnáním změn jednotlivých položek aktiv v jednotlivých letech, v tomto případě během let 2016-2019. Vývoj a přehled změn je vyobrazen ve dvou tabulkách. První tabulka zobrazuje absolutní změnu položek rozvahy a druhá tabulka procentní změnu.

Z níže uvedených tabulek 1 a 2 je patrné, že **celková aktiva** mají ve sledovaném období rostoucí trend. Mají na tom především velký podíl stálá aktiva, respektive

dlouhodobý hmotný majetek, do kterého podnik nejvíce investuje. Největší nárůst společnost zaznamenala z roku 2017 na 2018 o více než 475 mil. Kč (14,55 %).

Hodnota u **stálých aktiv** se pohybuje v rozmezí 1,4-3 mld. Kč. Největší část tvoří dlouhodobý hmotný majetek, jehož výše nejvíce vzrostla z roku 2016 na rok 2017 a to o necelých 70 %. Především to zapříčinily zahájené investice, jejichž celková pořizovací cena přesáhne 1 miliardu Kč. Kromě dlouhodobého hmotného majetku tvoří stálá aktiva také dlouhodobý nehmotný majetek, který má v průběhu let kolísavou tendenci. Společnost nemá ani v jednom ze sledovaných let žádný dlouhodobý finanční majetek.

Jak si lze všimnout **oběžná aktiva** během sledovaných období klesají a následně rostou. Největší pokles byl zaznamenán z roku 2016 na rok 2017, kdy oběžná aktiva klesla o více než 642 mil. Kč (44,76 %). Na poklesu se podílely všechny sledované položky oběžných aktiv, ale především dlouhodobé pohledávky, které byly z velké části splaceny (snížení o 97,9 %) a v roce 2018 byly splaceny zcela. Stejně jako u dlouhodobých pohledávek, tak u krátkodobých pohledávek, které v sobě zahrnují pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky, v průběhu sledovaných let jejich hodnota klesala, nejvíce pohledávek bylo splaceno z roku 2018 na rok 2019, kdy krátkodobé pohledávky společnosti byly sníženy o 67 %. Zásoby jsou u Miele technika s. r. o. převážně tvořeny materiálem na výrobu, náhradními díly, nedokončenou výrobou a hotovými výrobky. Lze si všimnout, že hodnoty zásob v průběhu obrobí kolísají. Největší nárůst u zásob byl zaznamenán na přelomu let 2017 a 2018 o necelých 38 %. Časové rozlišení tvoří malou část oběžných aktiv. V průběhu období se jejich výše neustále snižovala, jediné navýšení přišlo na začátku roku 2019, kde vzrostlo o 105,47 %.

Tabulka 1: HA - absolutní změna aktiv v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Celková aktiva	360 953	475 453	32 100
Stálá aktiva	1 006 507	358 240	251 567
DNM	-2 411	86	-204
DHM	1 008 918	358 154	251 771
Pozemky	63 872	-14 682	0
Stavby	212 469	253 144	-13 239

Hmotné movité věci a jejich soubory	123 741	136 791	970 770
Poskytnuté zálohy na DHM a NDHM	608 836	-17 099	-705 760
DFM	0	0	0
Oběžná aktiva	-642 737	117 341	-223 975
Zásoby	-33 765	149 070	-15 668
Materiál	-29 191	147 941	-2 981
Nedokončená výroba a polotovary	4 993	8 592	-8 173
Výrobky a zboží	-9 567	- 4 463	-4 514
Dlouhodobé pohledávky	-58 289	-1251	0
Krátkodobé pohledávky	-446 911	-36 241	-223 169
Krátkodobý fin. majetek	-104 649	6 663	14 962
Časové rozlišení	-2 817	-128	4 508

Tabulka 2: HA - procentní změna aktiv v %

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Celková aktiva	12,42 %	14,55 %	0,86 %
Stálá aktiva	68,73 %	14,5 %	8,89 %
DNM	-48,29 %	3,33 %	-7,65 %
DHM	69,14 %	14,51 %	8,91 %
Pozemky	158,04 %	-14,08 %	0,00 %
Stavby	31,30 %	28,40 %	-1,16 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	23,37 %	20,94 %	122,89
Poskytnuté zálohy na DHM a NDHM	288,98 %	-2,09 %	-87,95 %
DFM	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	-44,76 %	14,8 %	-24,60 %
Zásoby	-7,87 %	37,69 %	-2,88 %
Materiál	-7,40 %	40,50 %	-0,58 %
Nedokončená výroba a polotovary	59,90 %	64,46 %	-37,28 %
Výrobky a zboží	-36,16 %	-26,43 %	-47,90 %
Dlouhodobé pohledávky	-97,9 %	-100 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	-54,75 %	-9,81 %	-66,98 %
Krátkodobý fin. majetek	-80,09 %	2,56 %	45,97 %
Časové rozlišení	-39,02 %	-2,91 %	105,47 %

2.6.2 Horizontální analýza pasiv rozvahy

Lze si všimnout v níže uvedených tabulce č. 3 a 4, že **celková pasiva**, stejně jako celková aktiva, v průběhu celého období mají růstový trend. Jak jsem zmiňovala u horizontální analýzy aktiv podnik hodně investuje do dlouhodobého hmotného majetku tudíž rostou i dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Vlastní kapitál stále roste, největší podíl na tom má výsledek hospodaření z minulých let. Důležitou skutečností je, že podnik zadržel vydělané zisky v podniku pro jeho další rozvoj, což je patrné ze stále rostoucího výsledku hospodaření minulých let. Základní kapitál se v průběhu celého období dosahoval stále hodnoty 800 mil. Kč.

Cizí zdroje v průběhu období rostou, v důsledku velkých investic, které jsou uskutečněny kvůli rozšíření výrobní kapacity, ale i pořízení nových výrobních technologií za účelem vlastní výroby klíčových komponent s cílem dosahovat vyšší přidané hodnoty a spoustu dalších. Společnost tvoří rezervy na daň z příjmu a ostatní rezervy. Rezervy na daň z příjmu po celé období rostly, ale extrémní nárůst byl zaznamenán v posledním sledovaném období, kdy hodnota vzrostla z 322 tis. Kč na 33 112 tis. Kč (10 183,23%). Tato situace nastala především kvůli tomu, že společnost počítala s nárůstem dani z příjmu, jelikož nemohla využít slevy na dani z příjmů z titulu investičních pobídek. Zahájené investice zapříčinily růst dlouhodobých závazků, které nejvíce vzrostly z roku 2017 na 2018 o necelých 50 %. Krátkodobé závazky mají ve sledovaném období také rostoucí trend až z roku 2018 na rok 2019 se snížily o 154 mil. Kč (14,40 %).

Tabulka 3: HA - absolutní změna pasiv v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Pasiva celkem	360 953	475 453	32 100
Vlastní kapitál	163 248	251 863	164 527
Základní kapitál	0	0	0
VH min. let	179 294	163 248	251 863
VH běžného ÚO	-16 046	88 615	-87 336
Cizí zdroje	197 705	223 590	132 427
Rezervy	-32 091	4652	15 310
Rezerva na daň z příjmů	129	150	32 790
Ostatní rezervy	-32 220	4 502	-17 480

Dlouhodobé závazky	27 814	13468	6 375
Krátkodobé závazky	202 182	205 270	-154 112

Tabulka 4: HA - procentní změna pasiv v %

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

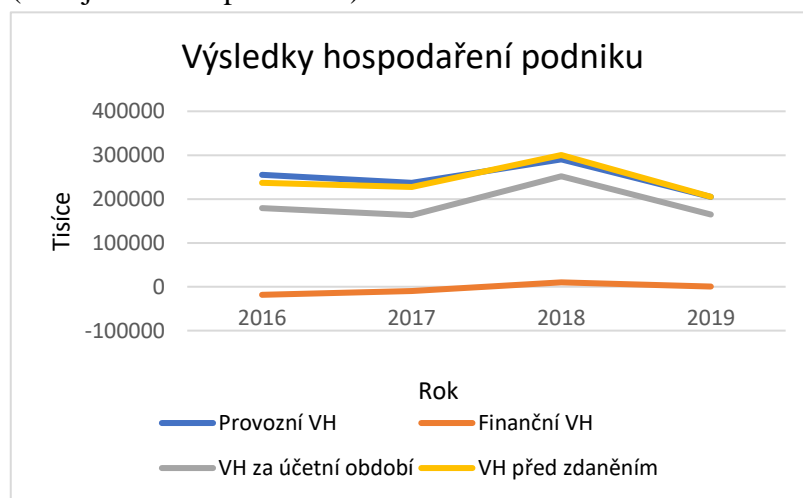
Období	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Pasiva celkem	12,42 %	14,55 %	0,86 %
Vlastní kapitál	7,49 %	10,75 %	6,34 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VH min. let	14,92 %	11,82 %	16,31 %
VH běžného ÚO	-8,95 %	54,28 %	-34,68 %
Cizí zdroje	27,21 %	24,19 %	11,54 %
Rezervy	-50,13 %	14,57 %	41,86 %
Rezervy na daň z příjmů	300,00 %	87,21 %	10 183,23 %
Ostatní rezervy	-50,37 %	14,18 %	-48,22 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	48,42 %	15,44 %
Krátkodobé závazky	30,51 %	23,74 %	-14,40 %

2.6.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

I když tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jsou někdy nižší než tržby z předchozího období, tak podnik stále dosahuje kladného výsledku hospodaření. Nejvyšší tržby za prodej vlastních výrobků a služeb podnik vyprodukoval v roce 2018, kdy tržby poprvé v historii překročily 9 miliard Kč. Bylo to způsobeno navýšením výrobní kapacity v loňském roce, zejména ve výrobě myček, jakož nárůst poptávky umožnily společnosti významně navýšit objem produkce. Výkonová spotřeba se skládá ze spotřeby materiálu a energie a služeb, má nevyšší zastoupení na celkových nákladech. V průběhu období kolísá, největší nárůst přímo úměrný růstu tržeb byl zaznamenán z roku 2017 na rok 2018, kdy výkonová spotřeba vzrostla o 14,10 % oproti minulému období. Přidaná hodnota je rozdíl mezi tržbami a výkonovou spotřebou. Hodnoty měly mírný růstový trend, což je způsobeno řadou investic společnosti, za účelem pořízení nových výrobních technologií s úmyslem vlastní výroby klíčových komponent s cílem dosahovat vyšší přidané hodnoty. Navýšení objemu produkce v roce 2018 si vyžádalo přijetí nových zaměstnanců, jejichž počet vzrostl o necelých 6 %. Během roku společnost rovněž přistoupila k pravidelné valorizaci mezd s ohledem na pokračování napjaté situace

na trhu práce. Osobní náklady tak meziročně vzrostly o 12 % na 810 milionů Kč. Provozní výsledek hospodaření z roku 2016 na rok 2017 poklesl z 255 milionů Kč na 237 milionů Kč. Finanční výsledek hospodaření v prvních dvou letech nabýval záporných hodnot, ale v následujících letech už byl kladný. Největší změna byla zaznamenána na přelomu let 2017/2018, kdy došlo k navýšení o 20 milionů Kč. Výsledek hospodaření za účetní období se pohybuje v rozmezí 163-251 mil. Kč. I přes záporný finanční výsledek hospodaření byl výsledek hospodaření za účetní období kladný, což svědčí o tom, že podnik a jeho management zvolili správný směr rozvoje.

Graf 1: Výsledky hospodaření podniku v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)



Tabulka 5: HA - absolutní změna výkazu zisků a ztrát v tis. Kč
(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Tržby za prodej vl. výr. a sl.	-450 766	1 150 105	-4 312 000
Výkonová spotřeba	-569 646	953 131	-3 735 990
Přidaná hodnota	118 880	196 974	-576 010
Osobní náklady	95 464	85 881	-362 453
Provozní VH	-18 183	53 158	-85 529
Finanční VH	8 437	19 959	-96 690
VH za účetní období	-16 046	88 615	-87 336
VH před zdaněním	-9 746	73 117	-95 198

Tabulka 6: HA – procentní změna výkazu zisků a ztrát v %

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Tržby za prodej vl. výr. a sl.	-5,40 %	14,57 %	-47,68 %
Výkonová spotřeba	-7,77 %	14,10 %	-48,44 %
Přidaná hodnota	11,70 %	17,35 %	-43,24 %
Osobní náklady	15,40 %	12,01 %	-45,24 %
Provozní VH	-7,12 %	22,41 %	-29,46 %
Finanční VH	45,86 %	-200,37 %	-96,71 %
VH za účetní období	-8,95 %	54,28 %	-34 68 %
VH před zdaněním	-4,11 %	32,18 %	-31,70 %

2.6.4 Horizontální analýza Cash flow

Velký nárůst peněžních prostředků byl zaznamenán z roku 2016 na 2017, kdy narostl o více než 200 %. Ale následující rok peněžní prostředky klesly o necelých 80 %, což pravděpodobně zapříčinilo nárůst dlouhodobých závazků a závazků z obchodních vztahů. Peněžní tok z provozní činnosti dosahuje každý rok kladných hodnot. To znamená, že příjmy z provozní činnosti jednotlivých let převýšily výdaje spojené s touto činností. Cash flow z investiční činnosti nabývá každoročně záporných hodnot, což svědčí o neustálém investování společnosti. Podnik nejvíce investoval v roce 2017 do nové montážní linky a do výstavby sociálně-administrativní budovy. Čistý peněžní tok z finanční činnosti se v průběhu celého období pohyboval v kladných hodnotách, ale každý rok se snižoval. K rapidnímu snížení peněžních prostředků došlo v roce 2017, a to skoro o 200 milionů Kč (213,96 %), což mohlo zapříčinit splácení závazků.

Tabulka 7: HA - absolutní změna Cash flow v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Stav. pen. prostř. a pen. ekv. a začát. ÚO	91 059	-103 772	5 763
Čistý pen. tok z provozní činnosti	238 661	-372 019	-16 782
Čistý pen. tok z investiční činnosti	-723 404	556 972	231 782
Čistý pen. tok z finanční činnosti	x	-75 418	-205 901
Čisté zvýš. nebo sníž. peněž. prostředků	-194 831	109 535	9 099
Stav pen. prostř a pen. ekv. na konci ÚO	-103 772	5 763	14 862

Tabulka 8:HA - procentní změna Cash flow v %

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Stav. pen. prostř. a pen. ekv. a začát. ÚO	229,95 %	-79,42 %	21,43 %
Čistý pen. tok z provozní činnosti	44,57 %	-48,06 %	-4,17 %
Čistý pen. tok z investiční činnosti	162,79 %	-47,70 %	-37,95 %
Čistý pen. tok z finanční činnosti	x	-26,01 %	-95,99 %
Čisté zvýš. nebo sníž. peněž. prostředků	-213,96 %	-105,55 %	157,89 %
Stav pen. prostř a pen. ekv. na konci ÚO	-79,42 %	21,43 %	45,52 %

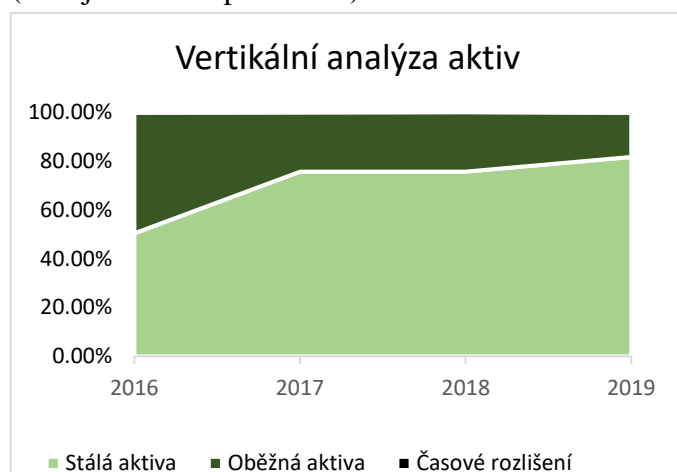
2.6.5 Vertikální analýza aktiv

Tato analýza ukazuje poměrové rozdělení jednotlivých položek aktiv. Jako stanovená veličina, vůči níž byly všechny položky aktiv poměřovány u vertikální analýzy aktiv, byly aktiva celkem.

Z tabulky si lze všimnout, že v prvních dvou letech mají téměř stejný podíl, jak stálá aktiva, tak oběžná. V následujících letech se však oběžná aktiva snížila skoro o polovinu, tím začaly ještě víc převažovat stálá aktiva. Tato majetková struktura, kde převyšují stálá aktiva ty oběžná, odpovídá typu výrobních společností. Tyto společnosti preferují vyšší podíl stálých aktiv.

Graf 2: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Největší část **stálých aktiv** tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který se rok od roku zvyšuje. Dlouhodobý hmotný majetek společnosti je tvořen z pozemku, staveb a výrobní linky. Společnost se neustále snaží investovat peněžní prostředky do toho majetku, který

zabezpečí větší objem produkce, tím pádem i růst tržeb. Do tabulky nebyl zahrnut dlouhodobý nehmotný majetek (maximálně 0,17 %) a dlouhodobý finanční majetek (0,00 %), protože netvořil buď žádnou nebo zanedbatelnou hodnotu.

V roce 2016 **běžná aktiva** nabývala nejvyšších hodnot, jejichž rozdělení není, tak jednoznačné jako u stálých aktiv. Zásoby byly v průběhu období ve stejné výši okolo 15 %, akorát v roce 2017 se jejich podíl mírně snížily na 12 %. Krátkodobé pohledávky tvoří druhou nejvyšší položku u běžných aktiv a pohybují se v rozmezí 2,91 % - 28,8 %. Další položky rozvahy netvořily důležitý podíl na oběžných aktivech.

Tabulka 9: VA – aktiv

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

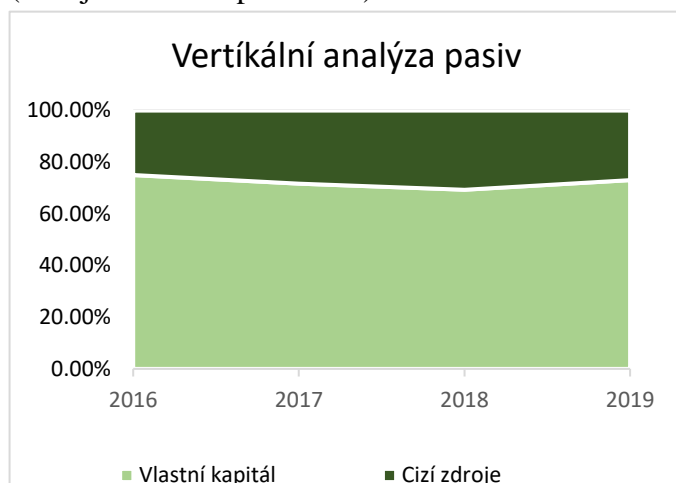
Období	2016	2017	2018	2019
Celková aktiva	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	50,37 %	75,60 %	75,60 %	81,59 %
DHM	50,20 %	75,52 %	75,50 %	81,52
Oběžná aktiva	49,39 %	24,27 %	24,32 %	18,18 %
Zásoby	14,77 %	12,10 %	14,55 %	14,01 %
Dl. pohledávky	2,05 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %
Kr. pohledávky	28,08 %	11,30 %	8,90 %	2,91 %
Kr. fin. majetek	4,49 %	0,79 %	0,87 %	1,26 %
Časové rozlišení	0,25 %	0,13 %	0,11 %	0,23 %

2.6.6 Vertikální analýza pasiv

Za pomoci vertikální analýzy můžeme zjistit, jakým procentem jsou tvořeny jednotlivé položky pasiv. Stejně jako u VA aktiv, i zde byla zvolena jako stanovená veličina, vůči níž se byly všechny položky pasiv poměřovány, pasiva celkem.

Na první pohled z grafu č. 2 je patrné, vlastní kapitál a cizí zdroje po celé sledované období nejsou v podobném poměru, vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje. Tudíž lze konstatovat, že společnost ve všech sledovaných letech odpovídá tendencím v této oblasti podnikání, protože obecně platí, že výrobní podniky preferují využívat ve vyšší míře vlastní zdroje financování. Což při neměnné výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková.

Graf 3: Vertikální analýza pasiv
(Zdroje: Vlastní zpracování)



Jak už bylo řečeno **vlastní kapitál** tvoří většinu pasiv podniku. Položka, která má jednoznačně nejvyšší podíl na vlastním kapitálu v průběhu celého sledovaného období, je výsledek hospodaření z minulých let, který tvořil po celé období necelých 50 % veškerých pasiv. Výsledek hospodaření běžného období během sledovaného období kolísá.

Cizí zdroje v průběhu období tvoří nejvíce 30 % celkových pasiv. Je to zapříčiněno především tím, že společnost nesplácí žádný bankovní úvěr. Jak si lze na první pohled všimnout, největší procentní podíl z cizích zdrojů tvoří jednoznačně krátkodobé závazky nejvýše 29 %. Dlouhodobé pohledávky v jednotlivých letech rostou. V roce 2019 vzrostly na 1,26 %. Další malou část cizích zdrojů zastupují rezervy, které společnost tvoří na daň z příjmů, dále tvoří ostatní rezervy na garanční náklady a ostatní rizika spojená s podnikáním.

Tabulka 10: VA – pasiv

(Zdroje: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	75,01 %	71,72 %	69,34 %	73,11 %
Základní kapitál	27,52 %	24,48 %	21,37 %	21,19 %
VH min. let	41,33 %	42,25 %	41,24 %	47,56 %
VH běž. období	6,17 %	4,99 %	6,73 %	4,36 %
Cizí zdroje	24,99 %	28,28 %	30,66 %	26,89 %
Rezervy	2,20 %	0,98 %	0,98 %	1,37 %

Dl. závazky	0,00 %	0,85 %	1,10 %	1,26 %
Kr. závazky	22,79 %	26,46 %	28,58 %	24,26 %

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

2.7.1 Ukazatelé likvidity

Prvními poměrovými ukazateli, kterými zjistíme schopnost podniků přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a následně je porovnat, jsou ukazatelé likvidity. Tyto ukazatelé můžeme rozdělit na 3 typy: běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

Okamžitá likvidita

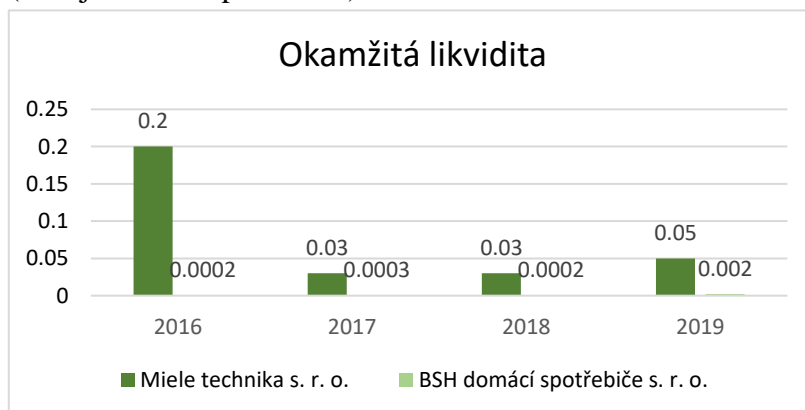
Tento ukazatel zjišťuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Bere v úvahu peněžní prostředky na účtech a v pokladně, krátkodobé cenné papíry. Hodnoty, které se doporučují pro Českou republiku, by měly dosahovat alespoň 0,2.

Sledovaná společnost doporučených hodnot dosahovala pouze v roce 2016, kdy hodnota tohoto ukazatele byla 0,2. Od roku 2017 podnik nedosahoval doporučených hodnot, což zapříčinil příliš nízký krátkodobý finanční majetek a vysoké krátkodobé závazky. Tudíž by podnik měl držet více likvidních položek aktiv.

Společnost BSH domácí spotřebiče s. r. o. se pohybuje hodně pod doporučenou hodnotou, to znamená, že podnik je platebně neschopný. Je to především proto, že výše krátkodobého finančního majetku je v rozvaze v rozmezí 82-984 tis. Kč (nejnižší položka rozvahy).

Graf 4: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Pohotov likvidita

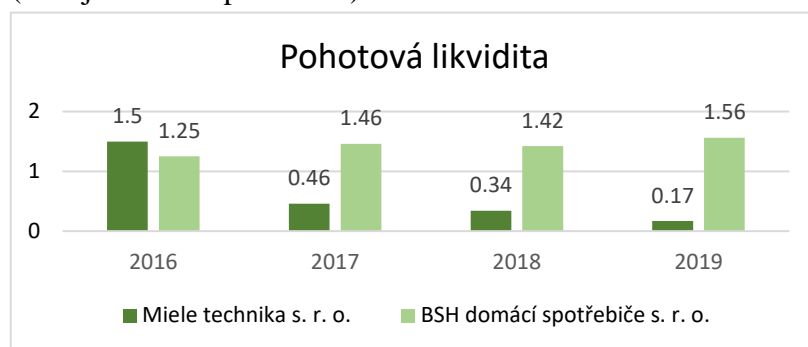
Vyjadřují schopnost podniku splatit své závazky bez toho, aniž by byl nucen prodat své zásoby. Doporučené hodnoty pohotov likvidity jsou v rozmezí 1 – 1,5.

V jediném roce 2016 společnost Miele dosáhla doporučených hodnot (1,5), v dalších letech se pohotov likvidita snižovala. Podnik by měl zvážít, zda by nebylo vhodné, držet více oběžných aktiv, kromě zásob pro připad, kdy by byl nucen hradit rychle své závazky.

Společnost BSH domácí spotřebiče v průběhu sledovaného období dosahovala hodnot v doporučenm rozmezí, nebo ho lehce přeshla.

Graf 5: Pohotov likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Běžná likvidita

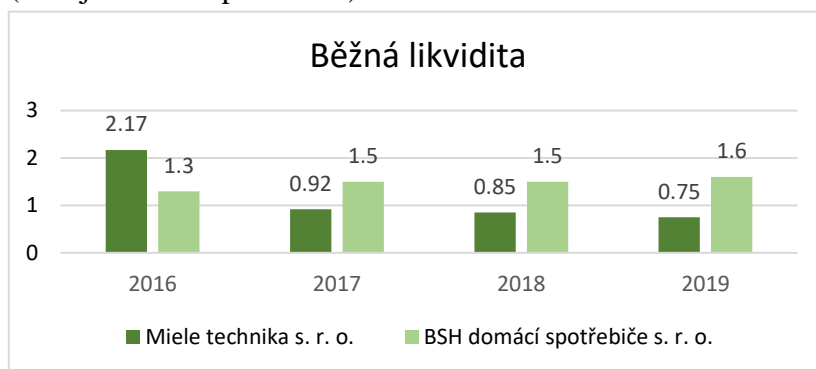
Běžná likvidita nás informuje, kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky, pokud přemění sv oběžná aktiva na peníze. Rozmezí hodnot, ve kterých by se tato likvidita měla pohybovat je 1,5-2,5.

Při výpočtu poměru krátkodobých závazků a oběžných aktiv jsem zjistila, že společnost Miele technika s. r. o. se nepohybuje v daném rozmezí ukazatele až na rok 2016, kdy běžná likvidita byla ve výši 2,17. Zbytek období se hodnoty vyskytovaly pod doporučen hranicí. To o podniku vypovídá, že se pohybuje na hraně platební schopnosti, protože čím nižší je hodnota běžné likvidity, tím vyšší je riziko platební neschopnosti neboli insolvence.

Konkurenční společnost na tom byla lépe, ta se v průběhu většiny období pohybovala v rozmezí 1,5-1,6. Běžná a pohotov likvidita, jak můžeme vidět z tabulek č. 12 a 13 nabývá podobných hodnot. Což také svědčí o velké likvidnosti zásob v podniku.

Graf 6: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování)



2.7.2 Ukazatelé zadluženosti

Tyto ukazatelé posuzují finanční strukturu společnosti. Slouží jako indikátor výše rizika, které podnik podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím více je podnik zadlužený, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své dluhy splácet bez ohledu na to, jak se mu daří.

Celková zadluženost

Celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika je poměr cizí zdroje a celková aktiva. Výsledek nám pak poskytne informace, do jaké míry je majetek podniku financován cizími zdroji. Doporučené výše tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 30 - 60 % zadluženosti.

Sledovaný podnik Miele se po celé období pohyboval okolo 30 % zadluženosti, tudíž ve finanční struktuře převažují vlastní zdroje financování. Tento výsledek je příznivý především pro věřitele, jako je například banka.

Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti podniku BSH jsou nad hodnotou 60 %. Při srovnání se společností Miele je rozdíl opravdu velký a ani pro věřitele není příliš dobrý. Můžou za to cizí zdroje, které jsou v porovnání s celkových aktivy skoro stejně vysoké. Jelikož BSH financuje svá celková aktiva převážně cizími zdroji, nese to pro věřitele velké riziko.

Tabulka 11: Celková zadluženost v %

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	25 %	28 %	31 %	27 %
BSH domácí spotřebiče s. r. o.	76 %	77 %	77 %	73 %

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Tyto dva ukazatele by dohromady měly dát 100 %. Naměřené hodnoty zvolené společnosti se pohybují v rozmezí 69-75 %, to značí dobré zdraví podniku.

Konkurenční podnik si však tak dobře nevedl. Všechny roky se pohyboval okolo 25 %, na základě toho lze konstatovat, že podnik je financován vlastními zdroji pouze z necelé jedné třetiny.

Tabulka 12: Koeficient samofinancování v %

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	75 %	72 %	69 %	73 %
BSH domácí spotřebiče s. r. o.	24 %	23 %	23 %	26 %

Doba splácení dluhu

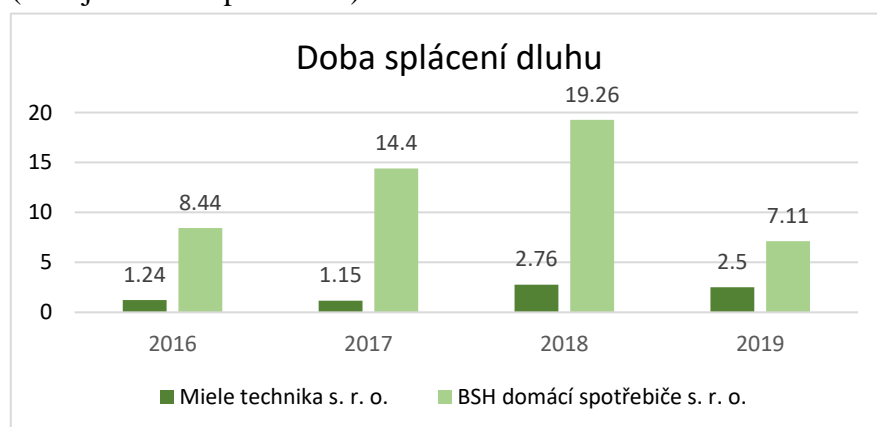
Doba splácení dluhu udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy. Ukazatel by se měl ideálně pohybovat okolo 3 let.

Miele se k doporučené výši přiblížil pouze v letech 2018 a 2019. zbylé dva roky byl schopen splatit své dluhy ještě dřív.

BSH domácí spotřebiče s. r. o. v roce 2018 vykazovala nejvyšší hodnoty, což znamená že splácení dluhů společnosti bude do 19,26 roků. Další rok se snížily cizí zdroje a podnik tak vykazoval nižších výsledků a splácení svého dluhu byl schopen do 8 let.

Graf 7: Doba splácení dluhu v letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Úrokové krytí

Úrokové krytí nám značí, kolikrát pokrývá vytvořený zisk nákladové úroky. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 3krát až 6krát.

Sledovaný podnik v roce 2016 neměl žádné nákladové úroky, proto je hodnota ukazatele nulová. Ale v dalších letech se ukazatel pohyboval v rozmezí 567,78-2 771,18, co jsou několikanásobně vyšší hodnoty než ty doporučené i než u konkurence. Bylo to způsobeno především proto, že společnost má nízké nákladové úroky a velký výsledek hospodaření před zdaněním. Lze tedy konstatovat, že společnost nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroku z půjček, což poukazuje na možnou kapacitu k přijetí bankovních úvěrů.

Konkurenční společnost tak vysokých hodnot jako Miele nedosáhla, ale i tak o dost přesáhla spodní hranici doporučených hodnot. Mohou za to vyšší nákladové úroky. Hodnoty úrokového krytí se pohybovaly v rozmezí 84,87-538,85.

Tabulka 13: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	0	2 771,18	567,78	719,85
BSH domácí spotřebiče, s. r. o.	290,49	538,85	84,87	75,77

2.7.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Informují o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, s jakou intenzitou využívá kapitál, který má k dispozici. Když je aktiv více, než je účelné, vznikají podniku zbytečné náklady a tím dosáhne i menšího zisku.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel měří počet obrátek celkových aktiv za daný časový interval. Obecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší a neměla by se dostat pod hodnotu 1. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

Sledovaný podnik nejnižší hranici ve všech sledovaných letech překročil. Ukazatel se pohyboval v rozmezí 1,25-2,87, což znamená, že společnost hospodaří se svým majetkem efektivně.

Konkurenční společnost si u tohoto ukazatele vedla ještě lépe. Jelikož svá celková aktiva v letech 2016-2019 obrátí minimálně 3,6krát. Je to především proto, že společnost BSH domácí spotřebiče nevlastní tak velké množství majetku.

Tabulka 14: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	2,87	2,42	2,43	1,25
BSH domácí spotřebiče, s. r. o.	4,21	3,83	3,62	3,68

Obrat zásob a doba obratu zásob

Obrat celkových aktiv vyjadřuje kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.

Doba obratu zásob nám udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím nižší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace.

Na první pohled si lze z tabulek 19 a 20 všimnout, že společnost BSH domácí spotřebiče s. r. o. si vedla lépe. Ale je to především proto, že tržby tomuto podniku tvoří z větší části tržby za zboží, naopak tržby Miele jsou pouze z prodeje výrobků a služeb.

Tabulka 15: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	19,44	19,96	16,61	8,95
BSH domácí spotřebiče, s. r. o.	118,91	171,11	167,14	178,25

Tabulka 16: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	16,37	19,07	18,97	41,40
BSH domácí spotřebiče, s. r. o.	4,60	2,64	2,05	2,14

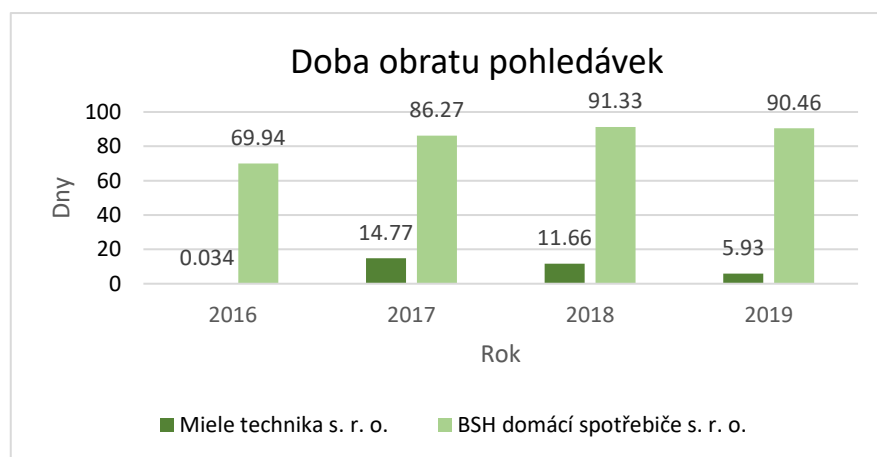
Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je pro společnost velmi důležitá, protože podniku poskytuje informace o tom, za jak dlouho odběratelé splatí své závazky. Obvykle by se pohledávky měly splácet do 30 dnů.

Při prvním pohledu na tabulku je zřejmé, že u společnosti Miele je doba splácení dluhů od jejich odběratelů velmi nízká. V roce 2016 ukazatel byl extrémně nízký, nedosahoval ani jednoho dne. Zapříčinily to pohledávky z obchodních vztahů, které dosahovaly daný rok pouze 773 000 Kč. Následující rok se ukazatel vyšplhal až na hodnotu 15 dní, ale další roky už zase klesl. Dle zjištěných výpočtů lze konstatovat, že společnost nemá problém s úhradou pohledávek z obchodních vztahů od zákazníků.

Z grafu si na první pohled můžeme všimnout skutečnosti, že konkurenční společnost má několikanásobně delší dobu obratu pohledávek než Miele. BSH domácí spotřebiče dostává po celé období zaplacené své pohledávky z obchodních vztahů nejdříve za 70 dní a sama platí své závazky nejpozději za 40 dní, což ji dostává do nevýhodné role věřitele, kdy neefektivně úvěruje své odběratele.

Graf 8: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Vlastní zpracování)



Doba obratu závazků

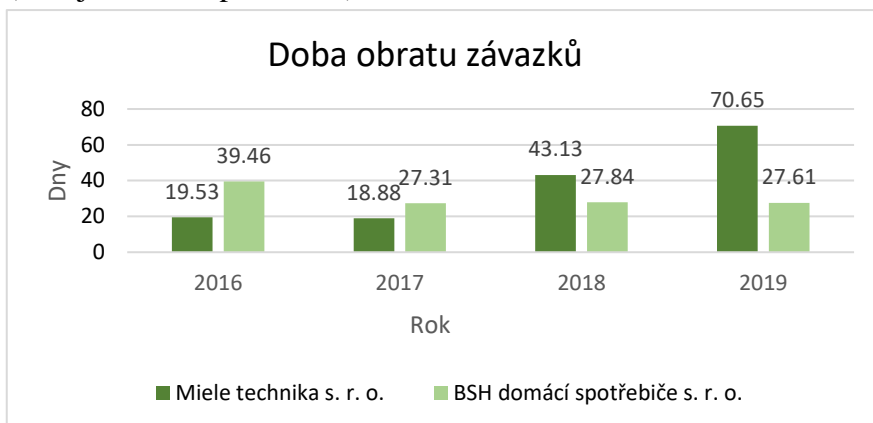
Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, jak dlouho společnost odkládá platby závazků svým dodavatelům.

Doba obratu závazků se u společnosti Miele pohybovala v letech 2016-2019 mezi 19-70 dny. První dva roky společnost dosahovala podobných hodnot, ale v následujících letech došlo k velkému nárůstu. Tato situace nastala v důsledku velkého nárůstu závazků vůči dodavatelům.

Jak už bylo zmíněno u doby obratu pohledávek, společnost BSH domácí spotřebiče po celou dobu sledování dosahuje vyšších hodnot u doby obratu pohledávek než u doby obratu závazků, to znamená, že podnik více poskytoval svým odběratelům obchodní úvěr,

než přijímal od svých dodavatelů. Tato skutečnost by podniku mohla působit problémy, a proto by jej měl řešit například efektivnějším vymáháním svých pohledávek.

Graf 9: Doba obratu závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování)



2.7.4 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability v sobě zahrnují ukazatele poměřující zisk s jinými veličinami, abychom zhodnotili schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto ukazatelů se doporučuje, aby v čase rostly.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu poskytuje informace vlastníkům, akcionářům, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

Analyzovaná společnost Miele má ROE kolísající tendenci. V roce 2017 se hodnota ukazatele oproti předešlému roku snížila o 1,26 %. Důvodem bylo snížení výsledku hospodaření o 16 046 tis. Kč. V dalším roce se VH zase zvýšil a hodnota rentability vlastního kapitálu se dostala na nejvyšší bod sledovaného období 9,70 %, což můžeme hodnotit pozitivně.

Konkurenční společnost svojí rentabilitou vlastního kapitálu několikanásobně převyšovala ROE sledované společnosti. BSH dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2016, kdy ukazatel vyšel 43,15 %. Největší snížení došlo následující rok, kdy se rentabilita dostala na 20,40 %, bylo to způsobeno snížením VH po zdanění o více než polovinu.

Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu v %

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	8,22 %	6,96 %	9,70 %	5,96 %
BSH domácí spotřebiče, s. r. o.	43,15 %	20,40 %	28,73 %	28,61 %

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Jedná se o důležitý ukazatel, který měří produkční sílu společnosti.

Ukazatel rentability celkového kapitálu se chová stejně jako předchozí ukazatel. V prvním roce rentabilita nabývala hodnot 8,15 %, ale příštím roce opět klesla na 6,96 %.

Společnost BSH si vedla zase lépe, ale rozdíl už nebyl tolikanásobný. Největší rozdíl rentability celkového kapitálu podniku byl zaznamenán v roce 2016 a to ve výši 4,91 %.

Tabulka 18: Rentabilita celkového kapitálu v %

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	8,15 %	6,95 %	8,02 %	5,43 %
BSH domácí spotřebiče, s. r. o.	13,06 %	7,49 %	8,25 %	9,61 %

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyjadřuje zisk, který je vztažen k tržbám. Jde o důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Pro výpočet byl využit VH před zdaněním (EBIT), aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou.

U Miele lze pozitivně hodnotit rentabilitu tržeb, která i přes mírný pokles tržeb vykazovala rostoucí tendenci během období, což je jednoznačně pozitivní signál výkonnosti výrobní a obchodní činnosti společnosti.

Konkurenční společnost si tak dobře nevedla. Ze začátku období se jevila jako lepší, ale postupem let neprojevovala rostoucí tendenci. Rentabilita tržeb se pohybovala v rozmezí 1,96-3,10 %. Tyto nízké hodnoty můžeme vysvětlit nízkými zisky k dosaženým vysokým tržbám.

Tabulka 19: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

Období	2016	2017	2018	2019
Miele technika s. r. o.	2,84 %	2,88 %	3,32 %	4,34 %
BSH domácí spotřebiče, s. r. o.	3,10 %	1,96 %	2,28 %	2,61 %

2.7.5 Rozdílové ukazatele

V této části jsem se zabývala čistým pracovním kapitálem jak už manažerského přístupu, tak z investičního, dále čistými pohotovými prostředky a čistým peněžním majetkem. Výsledky těchto ukazatelů, jsem znázornila v grafu pro lepší viditelnost výkyvů hodnot.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jak už jsem zmiňovala, čistý pracovní kapitál bude zpracovaný manažerským i investorským přístupem. Jde o nejpoužívanější rozdílový ukazatel. ČPK představuje výši relativně volného kapitálu, který slouží k placení nečekaných výdajů. Proto by výsledek měl nabývat kladných hodnot.

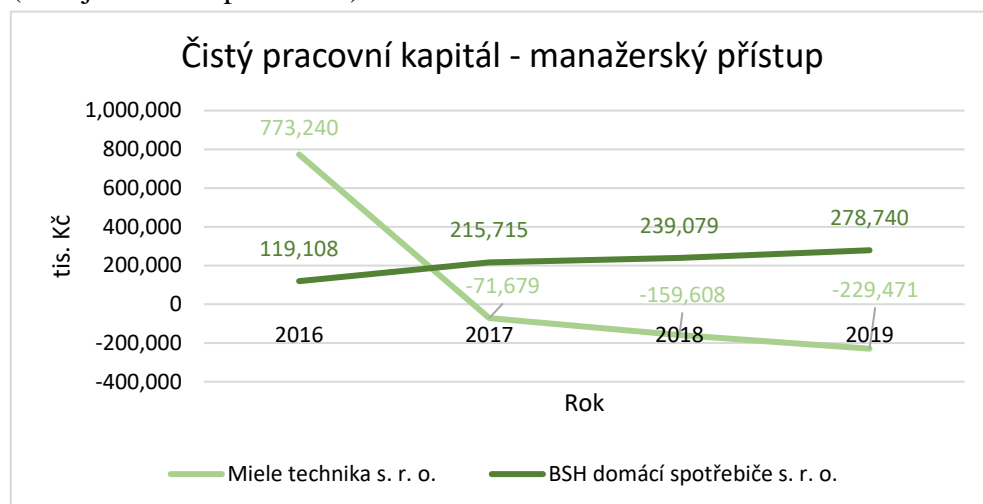
Manažerský přístup

Čistý pracovní kapitál z hlediska manažerského přístupu vypočítáme jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Analýzou pomocí čistého pracovního kapitálu bylo zjištěno, že v okamžiku, kdy společnost Miele uhradí všechny krátkodobé závazky oběžnými aktivy, tak ji pouze v roce 2016 zůstanou peněžní prostředky na úhradu dalších dlouhodobých cizích zdrojů. V dalších letech se společnost dostala do záporných hodnot, tato hodnota se v následujících letech ještě více snižovala. Nedostatek krátkodobých aktiv o podniku vykazuje, že podnik nemá dobré finanční zázemí, že je nelikvidní. Nemá k dispozici „finanční polštář, který ji umožní pokračovat v činnosti v případě, že by společnost potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků.

Naopak konkurenční společnost ve všech hodnocených letech nabývala kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. Finanční rezerva se v průběhu let neustále zvyšovala, v posledním roce se vyšplhala až do výše 278 mil. Kč.

Graf 10: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)



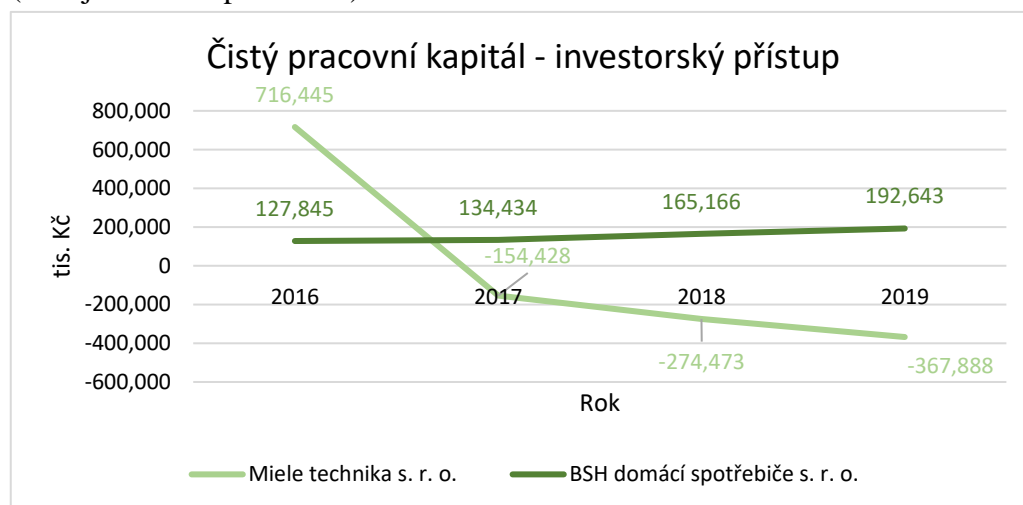
Investorský přístup

Investorský přístup se vypočítá jako rozdíl dlouhodobých pasiv a dlouhodobého majetku. Pro zjištění dlouhodobých pasiv musíme odečíst dlouhodobé závazky a dlouhodobé úvěry od vlastního kapitálu.

U investičního přístupu byl zaznamenán v roce 2017, ještě větší propad než u manažerského přístupu, kdy došlo k obrovskému snížení v důsledku poklesu OA o více než polovinu.

Společnost BSH domácí spotřebiče s. r. o. dosahovala spíše opačných výsledků. Po celé období dosahovala kladných čísel a nijak dramaticky se nesnižovaly ani nezvyšovaly. Ale stále měly růstovou tendenci.

Graf 11: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

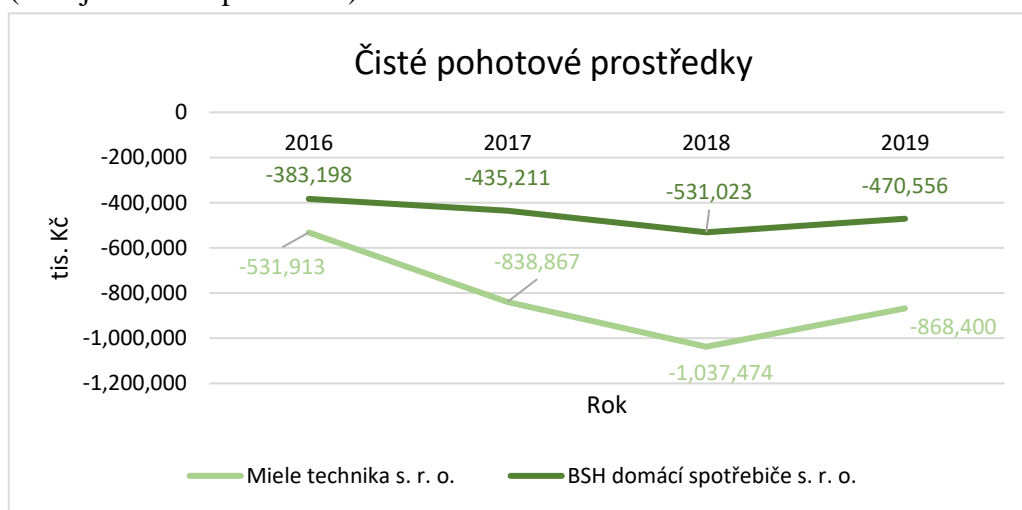


Čisté pohotové prostředky (ČPP)

ČPP nebo také peněžní finanční fond představuje rozdíl mezi pohotovými prostředky a okamžitě splatnými závazky, jako jsou peníze v pokladně a na bankovních účtech.

Hodnoty obou podniků dosahovaly záporných hodnot. Společnost BSH těchto hodnot dosáhla v důsledku příliš nízkých finančních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. Miele technika s. r. o. dosahovala ještě nižších čísel než konkurenční společnost v důsledku neustále se zvyšujícím krátkodobým závazkům.

Graf 12: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Vlastní zpracování)



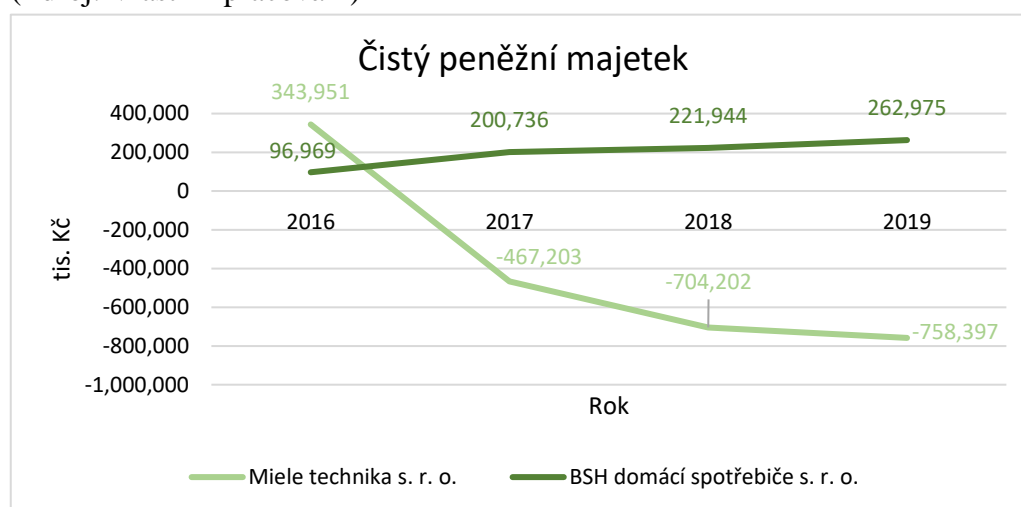
Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně-pohledávkový fond se snaží částečně odstranit zkreslení tím, že odstraňuje nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby.

Jako u ČPK společnost dosahovala kladných hodnot pouze v první roce. V následujících třech letech Miele vykazuje záporný výsledek, který vyjadřuje nekrytý dluh, takže při nějaké nepříjemné události by krytí krátkodobých závazků pouze nejlikvidnější formy aktiv nestačily.

Tento ukazatel, stejně jako čistý pracovní kapitál, u konkurenční společnosti dosahuje kladných hodnot, což je pozitivní. Začal na 96 969 tis. Kč a v roce 2019 se dostal na 262 975 tis. Kč.

Graf 13: Čistý peněžní majetek v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)



2.7.6 Soustavy ukazatelů

Index 05

Index důvěryhodnosti patří do skupiny bankrotních modelů. Výsledek ukazatele vlastníkům ukáže, jestli podnik tvoří hodnotu, nebo mu hrozí v blízké době bankrot. Ukazatel by měl vyjít nad hranici 1,6, aby podnik tvořil hodnotu. Pokud se společnost dostane pod hodnotu 0,9, tak se nachází ve vážných finančních problémech.

Sledovaný podnik se v každém roce dostal nad hranici 1,6. Akorát v roce 2016 se společnost dostala těsně nad hranici 1,6. V následujících letech podnik tvořil hodnotu mnohonásobně vyšší, než je horní hranice. Je to způsobeno především ukazatelem úrokového krytí, jelikož společnost vykazovala nízké nebo žádné nákladové úroky.

Tabulka 20: Index IN05 – Miele technika s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

	2016	2017	2018	2019
0,13*A/CZ	0,52	0,46	0,42	0,48
0,04*EBIT/Ú	0	110,85	22,71	28,79
3,97*EBIT/A	0,32	0,28	0,32	0,22
0,21*V/A	0,61	0,51	0,51	0,27
0,09*OA/KZ	0,20	0,08	0,08	0,07
IN05	1,65	112,18	24,04	29,83

Tabulka 21: Index IN05 – BSH domácí spotřebiče s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

	2016	2017	2018	2019
0,13*A/CZ	0,17	0,17	0,17	0,18
0,04*EBIT/Ú	11,62	21,55	3,39	3,03
3,97*EBIT/A	0,52	0,30	0,33	0,38
0,21*V/A	0,89	0,81	0,77	0,78
0,09*OA/KZ	0,12	1,50	0,13	0,14
IN05	13,32	24,33	4,79	4,51

Altmanův index finančního zdraví (Z scóre)

Jde o jeden z nejznámějších bankrotních modelů. Tady u tohoto ukazatele by se měly hodnoty pohybovat v nejlepší případě nad 2,9, abychom mluvili o finančně zdravém podniku. Příímí kandidát bankrotu je takový podnik, jehož Altmanův index je pod 1,2.

U toho ukazatele si společnost vedla dobře. Celé období se pohybuje nad hodnotou 2,9, což svědčí o dobré situaci podniku a malé pravděpodobnosti bankrotu v následujících letech. V průběhu let, ale čísla klesaly, což by mohlo do budoucna vést k finančním potížím. Nejvíce výsledek ovlivnil podíl tržeb na celkových aktivech, následně i podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

I konkurenční společnost také přesáhla horní hranici 2,9 a dokonce se i pohybovala ve větších číslech než podnik Miele technika s. r. o.. Výsledná hodnota Altmanova modelu nijak extrémně nekolísá. Během sledovaných let se hodnota pohybovala v rozmezí 4,13-4,83. Stejně jako u sledované společnosti výsledek nejvíce ovlivnil poslední ukazatel rentabilita aktiv.

Tabulka 22: Altmanův index finančního zdraví (Z scóre) – Miele technika s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

	2016	2017	2018	2019
0,17*ČPK/A	0,05	-0,004	-0,007	-0,010
0,847*NZ/A	0,35	0,36	0,35	0,40
3,107*EBIT/A	0,25	0,22	0,25	0,17
0,420*VK/CZ	1,26	1,07	0,95	1,14
0,998*TRŽBY/A	2,86	2,41	2,41	1,25
Altmanův model	4,77	4,056	3,953	2,95

Tabulka 23: Altmanův index finančního zdraví (Z score) – BSH domácí spotřebiče s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

	2016	2017	2018	2019
0,17*ČPK/A	0,03	0,05	0,05	0,06
0,847*NZ/A	0,06	0,10	0,09	0,11
3,107*EBIT/A	0,41	0,23	0,26	0,30
0,420*VK/CZ	0,13	0,12	0,12	0,15
0,998*TRŽBY/A	4,20	3,82	3,61	3,67

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této část práce se budu věnovat vlastním návrhům na řešení finanční situace podniku, které by měly vést ke zlepšení a také by měly odstranit nedostatky, které byly zjištěny v průběhu finanční analýzy. Z výsledků provedené analýzy můžeme konstatovat, že společnost Miele je velmi úspěšná a moderní společnost, která je finančně zdravá a její existence není ohrožená. Přesto se najdou opatření, která by mohla její situace ještě zlepšit. Jedná se především o likviditu, s ní spojené rozdílové ukazatele, rentabilitu a celkovou zadluženost poukazující na nízké zadlužení společnosti, tedy podnik je financován převážně vlastním kapitálem.

Jako první problém společnosti bych uvedla její likviditu. Podnik Miele pouze v roce 2016 byl dostatečně likvidní. Je to především proto, že OA podniku jsou tvořena převážně pohledávkami a zásobami, respektive materiálem. Za pomoci vertikální analýzy bylo zjištěno, že finanční majetek společnosti tvoří pouze 9,10 % oběžných aktiv (v roce 2016) a v dalších letech se tento podíl ještě snižoval. Společnost má pohledávky sice vysoké, ale s jejich splácením problém nemá. Vzhledem k situaci v celém světě způsobené pandemií Covid-19 může dojít ke zhoršení platební morálky zákazníků a s tím spojená druhotná platební neschopnost. Tudíž by společnost měla zavést opatření, které by zamezila této situaci.

Další část bych ráda věnovala celkové zadluženosti podniku. Analýza tohoto ukazatele poukazuje na nízkou zadluženost společnosti, tj. podnik je financován převážně vlastním kapitálem. Zvýšením zadluženosti společnost přispěje k růstu celkové rentability tím i k vyšší tržní hodnotě podniku. Je to především proto, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Jde o tzv. daňový štít, to znamená, že úroky placené z cizího kapitálu snižují daňovou zatíženost podniku, protože úrok je náklad a snižuje zisk.

Pro Miele bude významnou výzvou do budoucna, automatizace nejen výrobních procesů a dalších aktivit v oblasti obecně nazývané „Průmysl 4.0“, kterými se společnost hodlá i v budoucnu nadále zabývat. Automatizace výroby společnosti přinese zvýšení produktivity výroby (až o 45-55 %), snížení prostojů strojů (až o 30-50 %), minimalizaci výrobních chyb a hlavně snížení mzdových nákladů, které jsou pro podnik velmi vysoké. Tento projekt může společnost přiblížit současnému stavu na trhu. Financování projektu lze uskutečnit prostřednictvím vlastního kapitálu, cizích zdrojů nebo kombinací těch dvou

způsobů. Jak již bylo zmíněno, financování cizími zdroji (úvěrem), je levnější než vlastním kapitálem. Vzhledem k tomu, že společnost má nízkou zadluženost, bylo by dobré tento projekt financovat kombinací obou uvedených způsobů. Doporučila bych větší část financovat investici cizími zdroji a zbylou část pokrýt vlastním kapitálem (nerozděleným ziskem, výsledkem hospodaření běžného účetního období).

3.1 Zvýšení likvidity

Provedením finanční analýzy bylo zjištěno, že Miele má problémy s likviditou. Je mnoho způsobů, jak zvýšit likviditu podniku. Buď společnost musí zvýšit svá aktiva (např. prodej materiálu nebo jiného majetku, tím se zvýší finanční prostředky) nebo zvýšením určité položky pasiv (navýšit kapitál nebo cizí zdroje – vzít si úvěr, emitovat dluhopis atd.).

První možnou položkou ke zvýšení likvidity je prodej nepotřebného majetku. I když se jedná o výrobní podnik, tudíž hlavní část aktiv je tvořena dlouhodobým majetkem, společnost by se měla zamyslet, jestli je opravdu taková výše majetku opravdu potřeba k provozu.

Další možnost, která pomůže zvýšit likviditu, jsou pohledávky. Z následující tabulky je zřejmé, že OA jsou tvořena především z nich. Tudíž by bylo nejlepší snížit tuto položku.

Tabulka 24: VA - oběžných aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2016-2019)

	2016	2017	2018	2019
Materiál	27,48 %	46,06 %	56,38 %	74,33 %
Výrobky	1,84 %	2,10 %	1,04 %	2,00 %
Peněžní prostředky	9,10 %	3,2 %	3,58 %	6,90 %
Krátkodobé pohledávky	56,85 %	46,58 %	36,60 %	16,03 %

3.1.1 Snížení pohledávek

Doba obratu pohledávek sledované společnosti se pohybovala v doporučeném rozmezí, ale vzhledem k nízké likviditě a k situaci ve světě, by bylo dobré, aby byly uskutečněny určité činnosti, které by zamezily pozdnímu splácení pohledávek. Společnost by se měla zaměřit na motivaci odběratelů, aby dříve spláceli své závazky.

Kdyby se společnosti podařilo snížit svoje pohledávky, motivovat zákazníky k dřívějšímu splácení, tak by zvýšila i její likvidita. Stala by se pro potencionální investory a dodavatele věrohodnější, protože by neměli strach o své závazky.

Prověřování odběratelů

Jak už jsem zmiňovala Miele nemá problémy s úhradou od odběratelů, ale tato situace se může zhoršit vzhledem k situaci s Covidem-19 a pozastavením ekonomiky. Jelikož je společnost povinná splácet své závazky jak svým zaměstnancům, tak dodavatelům a spouště dalším, mohla by se dostat do platební neschopnosti.

Prvním a velmi důležitým krokem pro zamezení neplacení pohledávek je prověření potencionálních odběratelů. Tento krok by měl zamezit opoždění plateb nebo úplné nezaplacení pohledávek. Je mnoho způsobů, jak můžeme zjistit, zda je odběratel spolehlivý plátc. Ke zhodnocení platební schopnosti zákazníků lze využít informace z vnitřních a vnějších zdrojů. Za vnitřní zdroje se považují informace o dosavadní platební morálce zákazníka.

Vnější zdroj, kam patří i internetová stránka, pomocí které, může společnost prověřit své zákazníky se nazývá ARES – Administrativní registr ekonomických subjektů, která je spravovaná Ministerstvem financí České republiky. Na této stránce můžete najít úplný výpis z obchodního rejstříku, údaje o subjektech DPH, sbírku listin, kam společnosti musejí vkládat účetní závěrky, výroční zprávy, notářské zápisy a další důležité dokumenty. Na základě účetních závěrek, lze vyhotovit finanční analýzu. Není potřeba sestavovat kompletní analýzu, stačí pouze pár ukazatelů například ukazatelé likvidity, zadluženosti a doby obratu závazků, které nám vyjádří platební schopnosti podniku. Po zhodnocení těchto ukazatelů, by společnost měla dojít k závěru, jestli s tímto odběratelem navázat spolupráci nebo podepsat smlouvu. Další možností pro prověření odběratelů je speciální druh informací shromažďovaný bankami. Společnost tyto informace, ale získá pouze se souhlasem klienta.

V současné době je většina účetních programů propojena s výše uvedenou internetovou stránkou, která sama vyhodnocuje, zda jde o spolehlivého plátce či nikoli. Ale i tak by bylo lepší větší odběratele důkladněji prověřit.

Informace, které společnosti pomohou s rozhodováním, zda spolupracovat s klientem, mohou být také poskytnuty obchodními partnery nebo konkurenční společnostmi.

Skonto

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, jde o jednu z forem, jak snížit dobu pohledávek a zároveň motivovat odběratele. Dodavatel tak získá rychleji likvidní prostředky, které může využít k dalším činnostem.

Jelikož klíčový segment společnosti je B2B, skonto by mohlo být nabízeno obchodním společnostem s hodnotou dodávky větší než 300 000 Kč, které jsou stálými zákazníky, ale i těm kteří prošli prověřením. Tato hranice by také mohla vést k tomu, aby podniky více nakupovaly a dosáhly tak na možnost získat slevu z nákupu.

Výpočet skonta:

Bezriziková sazba je určena odhadem výnosností dlouhodobých státních dluhopisů. Tyto výnosy jsou zveřejněny na stránkách České národní banky. Pro rok 2021 (leden - duben) je průměrná výnosnost 1,63 %. (21)

Přirážka za velikost firmy je odvozena od celkového kapitálu společnosti. Pro Miele je tato přirážka stanovena ve výši 0,034 % (VK společnosti se pohyboval v rozmezí 100 mil. a 3 mld. Kč).

Přirážka za podnikatelskou stabilitu se vyjádří jako podíl EBIT a celkových aktiv. Jelikož výsledcích podílu vyšel větší než 0, bylo nutné ho porovnat s podílem VK a celkových aktiv vynásobeným úrokovou sazbou. Poté je přirážka ve výši 0,00 %.

Riziková přirážka za finanční stabilitu závisí na celkové likviditě. Vypočítá se jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

$$L = \frac{686\,441}{915\,912} = 0,76$$

$0,76 < 1$, pak $r_{FS} = 10\%$

Z uvedených přirážek vyplývá výše WACC=11,664 %

Výše skonta je závislá na počtu dní do splatnosti. V závislosti na této skutečnosti je zpracovaná následující tabulka.

Tabulka 25: Výše skonta
(zdroj: Vlastní zpracování)

	Počet dnů od vystavení			
Výše alternativní výnosové míry	0	7	14	déle
11,664 %	0,9586 %	0,73499 %	0,5113 %	0,00 %

Podle mého názoru taková výše skonta moc společností nemotivuje, proto bych podniku doporučila, aby skonto zvýšil o 1,5 %. V takovém případě, když obchodní společnost zaplatí ještě týž den bude mu poskytnuto nejvyšší možné skonto necelé 2,5 %. Naopak pokud splatí svůj závazek po více jak 14ti dnech od vystavení, nebude mu poskytnuto žádné skonto.

Tento krok by přinesl spoustu výhod. Zákazníci byli motivováni k brzké úhradě, dále by objednávali více, protože s vyšší hodnotou objednávky se zvýší i hodnota skonta. Společnost by mohla, díky těmto platebním podmínkám, přilákat nové zákazníky.

Rozesílání e-mailů s upozorněním

V této době je běžné, že klient může na zaplacení svých závazků zapomenout. Odběratelé jsou sice upomínáni po uplynutí lhůty splatnosti, nikoliv však před ní. Proto by bylo dobré automaticky rozesílat e-maily s upozorněním pár dní před dnem splatnosti. To nám poskytne zpětnou vazbu o tom, zda zákazník fakturu obdržel, zapomněl ji zaplatit nebo ji úmyslně nezaplatil. Tento nástroj by mohl pomoci oběma stranám, klientovi k včasné úhradě a naší společnosti ke snížení pohledávek.

V dnešní době existují automatizované systémy, které automaticky rozesílají emaily s upozorněním. Existuje spousta softwarů, které nabízí tuto službu. Jedná se například o software společnosti Pohoda, ABRA, Sortio atd.. Druhou možností je, přijmout nového pracovníka, který by se staral o kontrolu plateb a následné rozesílání emailů s upozorněním. Není potřeba přijmout pracovníka na hlavní pracovní poměr, stačí dohoda o provedení práce nebo dohoda o pracovní činnosti. Odměnou za vykonanou práci by byla pracovníkovi vyplacená odměna v hodnotě 110 Kč za hodinu. Pracovník by do společnosti docházel podle potřeby zaměstnavatele, párkrát do týdne. Celkové náklady by tedy nebyly vysoké. Byly odhadnuté na 40 tis. Kč na rok.

Postup rozesílání e-mailů:

Tabulka 26: Postup rozesílání e-mailů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba	způsob	Komentář
Splatnost za 7 dní	e-mail	zjištění, zda zákazník fakturu obdržel
Splatnost za 4 dny	e-mail, telefon	1.upozornění, že zákazník ještě nezaplatil

Splatnost za 2 dny	e-mail, telefon	2.upozornění, že zákazník ještě nezaplatil
V den splatnosti	e-mail, telefon	formální napomenutí

Kontrola plateb, následné rozesílání e-mailů a skonto mají velmi pozitivní dopad na rychlejší úhradu pohledávek a snížení rizika zaplacení po době splatnosti, nebo úplnému nesplacení.

Bankovní úvěr

Jak již bylo zmíněno společnost má problémy s likviditou, především proto, že nemá dostatek peněžních prostředků v pokladně a na běžných účtech. Kdyby se společnosti nepovedlo po zavedení systému na řízení pohledávek, snížit pohledávky natolik, aby se podnik dostal mezi doporučené hodnoty ukazatelů likvidity, měl by banku požádat o kontokorentní úvěr. Tímto krokem by se ještě více zvýšily finanční prostředky na bankovním účtu a podnik by byl schopen uhradit většinu svých závazků.

Od banky by si společnost vypůjčila kontokorentní úvěr ve výši 15 mil. Kč. Splácení by probíhalo jednou ročně po dobu 6 let a úrok z úvěru by byl 4 % p.a.. Splátkový kalendář společnosti Miele technika s. r. o. je uvedený v tabulce níže.

Tabulka 27: Splátkový kalendář společnosti Miele technika s. r. o.

(Zdroj: Vlastí zpracování)

Rok	Počáteční stav (Kč)	Úrok (Kč)	Splátka (Kč)	Platba (Kč)	Konečný stav (Kč)
2021	15 000 000	600 000	2 500 000	3 100 000	12 500 000
2022	12 500 000	500 000	2 500 000	3 000 000	10 000 000
2023	10 000 000	400 000	2 500 000	2 900 000	7 500 000
2024	7 500 000	300 000	2 500 000	2 800 000	5 000 000
2025	5 000 000	200 000	2 500 000	2 700 000	2 500 000
2026	2 500 000	100 000	2 500 000	2 600 000	0
Celkem		2 100 000	15 000 000	17 100 000	

Společnost Miele během 6 let celkem za úvěr zaplatí 17,1 mil. Kč. Placené úroky z úvěru ve výši 2,1 mil. Kč budou pro podnik znamenat daňově uznatelný náklad.

3.2 Konečné zhodnocení

Likvidita pro společnost je velmi důležitá, proto by se analyzovaný podnik měl zaměřit na její zlepšení. Po zavedení všechny doporučených činností je jasné, že se likvidita hned nezvýší, bude se ale postupně zvyšovat.

Doporučené změny se pozitivně projeví na všech ukazatelích likvidity. Dále na rozdílových ukazatelích, měli by se ze záporných hodnot dostat do kladných a postupně stále růst. Kvůli bankovnímu úvěru se společnost zvýší i zadluženost. Společnost se ale v momentální situaci nachází v nízké zadluženosti, tudíž ji neohrozí. V důsledku zvýšení zadluženosti se zvýší i rentabilita společnosti. Což je pozitivní fakt.

Když společnost bude neustále pracovat na zvyšování likvidity, stane se mnohem atraktivnější pro dodavatele a investory. Především proto, že nebudou mít strach, z nesplacení svých pohledávek.

Díky prověřování potencionálních zákazníků, podnik zamezí vzniku nedobytných pohledávek a sníží náklady na jejich vymáhání. Skonto by mohlo přilákat nové zákazníky, kterým se bude líbit sleva, kterou můžou za včasné splacení získat, dále motivovat firmy k upřednostňování plateb v hotovosti před bankovním převodem.

Kombinace těchto kroků povede k postupnému zlepšení finanční situace společnosti Miele technika s. r. o.

ZÁVĚR

Bakalářská práce na téma Hodnocení finanční situace společnosti Miele technika s. r. o. se sídlem v Uničově a přednesení návrhů na její zlepšení, byla provedena v období od roku 2016 do roku 2019. Tato společnost se zabývá výrobou a prodejem elektrospotřebičů nejen pro domácnost, ale také pro profesionální použití.

Úvodní část je věnována postupům zpracování a vymezením hlavních a dílčích cílů. Následující část s názvem teoretická charakterizovala základní pojmy, jako jsou finanční analýza a ukazatelé, které byly následně použity v praktické části. Práce je zaměřena na ukazatelé absolutní, rozdílové, poměrové a také soustav ukazatelů.

V praktické části byla nejdříve představena analyzovaná společnost, její základní informace, historie, ocenění a politika v podniku. Dále byly vypsány informace o konkurenční společnosti BSH domácí spotřebiče s. r. o.. Další část této kapitoly se zabývala výpočtem ukazatelů. Prvně u obou společností byly vypočítané absolutní ukazatelé, tedy horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, dále analýza poměrových ukazatelů a následně rozdílové ukazatelé. Poslední kapitola praktické části byla zaměřena na Index IN05 a Altmanův index finančního zdraví. Veškeré výsledky byly zaznamenány do tabulek či grafů.

Na základě provedené finanční analýzy byla zjištěno, že společnost Miele technika s. r. o. je finančně zdravý podnik a vede se mu velmi dobře. Jedinou slabou stránkou společnosti je likvidita a s ní související rozdílové ukazatelé. Společnost vykazuje pouze v prvním roce sledovaného období dostatečnou likviditu.

V rámci vlastních návrhů řešení jsem uvedla možná řešení pro zlepšení finanční situace v podniku. Společnosti Miele bych doporučila snížit hodnotu pohledávek. Snížení pohledávek může dosáhnout poskytováním skonta při splacení faktur do doby určitého data, prověřováním potencionálních zákazníků nebo rozesíláním e-mailů s upozorněním blížící se splatností. Dalším krok, jak může společnost zvýšit likviditu, je požádat banku o bankovní úvěr.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
4. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
5. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
6. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
8. KRAFTOVÁ, Ivana. Finanční analýza municipální firmy. V Praze: C.H. Beck, 2002. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9778-2.
9. HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze : výkladový text, příklady a případové studie. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.
10. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha. ISBN 978-80-247-2424-9.
11. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
12. Miele technika [online]. Uničov [cit. 2021-5-11]. Dostupné z: <https://www.miele.cz/domacnost/vyrobni-zavod-miele-technika-3339.htm>

13. Bosh domácí spotřebiče [online]. Praha [cit. 2021-5-11]. Dostupné z: <https://www.bosch-home.com/cz/>
14. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin Miele technika s. r. o. 2016-2019 [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-5-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=240650>
15. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin BSH domácí spotřebiče s. r. o. 2016 - 2019 [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-5-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=484797>
16. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku [online]. Praha: Grada Publishing, 2018 [cit. 2021-04-13]. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
17. Epravo.cz. Epravo.cz: Výpočtový vzorec úroků z prodlení [online]. Praha: EPRAVO.CZ, 2021 [cit. 2021- 04- 22]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/vypoctovy-vzorec-uroku-z-prodleni-81710.html>
18. REŽŇÁKOVÁ, Mária. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
19. Portál.pohoda.cz: Bonus a skonto - daňové a účetní hledisko [online]. Olomouc: STORMWARE, 2013 [cit. 2021-4-24]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dph/bonus-a-skonto-%E2%80%93-danove-a-ucetni-hledisko/>
20. Unium.cz: FA - Finanční analýza a plánování [online]. Brno, 2009 [cit. 2021-5-11]. Dostupné z: <http://www.unium.cz/materialy/vut/fp/prednasky-2-m4797-p2.html>
21. Kurzy.cz: Výnos desetiletého státního dluhopisu (maastrichtské kritérium) - ekonomika ČNB [online]. 2021 [cit. 2021-5-12]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetileteho-statniho-dluhopisu-maastrichtske-kriterium/>
22. SCHOLLEOVÁ, Hana. Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice : investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.
23. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2021 [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=240650&typ=UPLNY>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

PP	peněžní prostředky
PČ	provozní činnost
IČ	investiční činnost
OP	opravná položka
SA	stálá aktiva
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
NDHM	nedokončený dlouhodobý hmotný majetek
ÚO	účetní období
VH	výsledek hospodaření
VA	vertikální analýza
HA	horizontální analýza
VZZ	výkaz zisků a ztrát
CF	cash flow
NZ	nerozdělený zisk
AC	aktiva celkem
OA	oběžná aktiva
DP	daňová pohledávka
SZ	sociální zabezpečení
ZP	zdravotní pojištění
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
např.	například
aj.	a jiné
tj.	to je
atd.	a tak dále
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Miele	Miele technika s. r. o.

BSH	BSH domácí spotřebiče s. r. o.
QMS	system managementu kvality
EMS	system environmentálního managementu
SAMS	system společenská odpovědnost
BMS	system bezpečnosti
EnMS	system managementu hospodaření s energií
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
IN05	index 05
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
ČSH	čistá současné hodnota
Ú	nákladové úroky
tis.	tisíce
Kč	Koruna česká
%	procenta
ČNB	Česká národní banka

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno (6).....	17
Obr. 2: Čistý pracovní kapitál (1)	25
Obr. 3: Logo společnosti Miele technika s. r. o. (12).....	30
Obr. 4: Erb společnosti (12)	31
Obr. 5: Logo společnosti BSH domácí spotřebiče s. r. o. (13).....	33
Obr. 6: Struktura Skupiny ve vztahu k ovládané společnosti (15).....	34

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Výsledky hospodaření podniku v tis. Kč	39
Graf 2: Vertikální analýza aktiv	41
Graf 3: Vertikální analýza pasiv	43
Graf 4: Okamžitá likvidita	44
Graf 5: Pohotová likvidita	45
Graf 6: Běžná likvidita	46
Graf 7: Doba splácení dluhu v letech	47
Graf 8: Doba obratu pohledávek	50
Graf 9: Doba obratu závazků	51
Graf 10: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup v tis. Kč	54
Graf 11: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup v tis. Kč	54
Graf 12: Čisté pohotové prostředky	55
Graf 13: Čistý peněžní majetek v tis. Kč	56

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1:HA - absolutní změna aktiv v tis. Kč	35
Tabulka 2: HA - procentní změna aktiv v %.....	36
Tabulka 3: HA - absolutní změna pasiv v tis. Kč.....	37
Tabulka 4: HA - procentní změna pasiv v %	38
Tabulka 5: HA - absolutní změna výkazu zisků a ztrát v tis. Kč	39
Tabulka 6: HA – procentní změna výkazu zisků a ztrát v %	40
Tabulka 7:HA - absolutní změna Cash flow v tis. Kč.....	40
Tabulka 8:HA - procentní změna Cash flow v %	41
Tabulka 9:VA – aktiv	42
Tabulka 10:VA – pasiv	43
Tabulka 11: Celková zadluženost v %	46
Tabulka 12: Koeficient samofinancování v %	47
Tabulka 13: Úrokové krytí	48
Tabulka 14: Obrat stálých aktiv	49
Tabulka 15: Obrat zásob	49
Tabulka 16: Doba obratu zásob.....	49
Tabulka 17:Rentabilita vlastního kapitálu v %	52
Tabulka 18: Rentabilita celkového kapitálu v %	52
Tabulka 19: Rentabilita tržeb	53
Tabulka 20:Index IN05 – Miele technika s. r. o.....	56
Tabulka 21:Index IN05 – BSH domácí spotřebiče s. r. o.	57
Tabulka 22: Altmanův index finančního zdraví (Z scóre) – Miele technika s. r. o.	57
Tabulka 23: Altmanův index finančního zdraví (Z scóre) – BSH domácí spotřebiče s. r. o.	58
Tabulka 24: VA - oběžných aktiv	60
Tabulka 25: Výše skonta	62

Tabulka 27: Postup rozesílání e-mailů	63
Tabulka 28: Splátkový kalendář společnosti Miele technika s. r. o.	64

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní změna (16)	16
Vzorec 2: Procentní změna (16)	16
Vzorec 3: Okamžitá likvidita (1)	18
Vzorec 4: Pohotová likvidita (6)	19
Vzorec 5: Běžná likvidita (6)	19
Vzorec 6: Celková zadluženost (4)	20
Vzorec 7: Koeficient samofinancování (2)	20
Vzorec 8: Doba splatnosti (1)	21
Vzorec 9: Úrokové krytí (2)	21
Vzorec 10: Obrat celkových aktiv (4)	21
Vzorec 11: Obrat celkových zásob (2)	22
Vzorec 12: Doba obratu zásob (2)	22
Vzorec 13: Doba obratu pohledávek (2)	22
Vzorec 14: Doba obratu závazků (2)	23
Vzorec 15: Rentabilita vlastního kapitálu (6)	24
Vzorec 16: Rentabilita celkových aktiv (4)	24
Vzorec 17: Rentabilita tržeb (1)	24
Vzorec 18: ČPK - manažerský přístup (20)	25
Vzorec 19: ČPK- investorský přístup (20)	25
Vzorec 20: Čisté pohotové prostředky (3)	26
Vzorec 21: Čistý peněžní majetek (4)	26
Vzorec 22: IN05 (4)	27
Vzorec 23: Altmanův model (4)	28
Vzorec 24: Zásada skonta (18)	29
Vzorec 25: Náklady kapitálu (18)	29
Vzorec 26: Stavebnicový model stanovení WACC (22)	29

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Zkrácená forma rozvahy společnosti **Chyba! Záložka není definována.**

Příloha 2: Zkrácená forma výkazu zisků a ztrát společnosti **Chyba! Záložka není definována.**

Příloha 3: Zkrácená forma CF společnosti **Chyba! Záložka není definována.**

Zkrácená forma rozvahy společnosti Miele technika s. r. o.*Příloha 1: Zkrácená forma rozvahy společnosti*

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti Miele technika s. r. o.)

Aktiva [tis. Kč]	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	2 907 367	3 268 320	3 743 773	3 775 873
Stálá aktiva	1 464 336	2 470 843	2 829 083	3 080 650
DNH	4 993	2 582	2 668	2 464
Ocenitelná práva	4 993	2 582	2 668	2 464
Software	4 561	2 271	2 557	2 386
Ostatní ocenitelná práva	432	311	111	78
DHM	1 459 343	2 468 261	2 826 415	3 078
Pozemky a stavby	719 236	995 577	1 234 039	1 220 800
Pozemky	40 415	104 287	89 605	89 605
Stavby	678 821	891 290	1 144 434	1 131 195
Hmotné movité věci	529 425	653 166	789 957	1 760 727
Poskytnuté zálohy na DHM a NDHM	210 682	819 518	802 419	96 659
Poskytnuté zálohy na DHM	38 812	114 319	110 919	12 017
Nedokončený DHM	171 870	705 199	691 500	84 642
DFM	0	0	0	0
Oběžná aktiva	1 435 812	793 075	910 416	686 441
Zásoby	429 289	395 524	544 594	528 926
Materiál	394 499	365 308	513 249	510 268
Nedokončená výroba. a polotovary	8 336	13 329	21 921	13 748
Výrobky a zboží	26 454	16 887	9 424	4 910
Výrobky	26 454	16 887	9 424	4 910
Pohledávky	875 864	370 664	333 172	110 003
Dlouhodobé pohledávky	59 540	1 251	0	0
Odložená DP	59 540	1 251	0	0
Kr. pohledávky	816 324	369 413	333 172	110 003
Pohledávky z obchodních vztahů	773	319 495	288 734	76 862
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	781 570	0	0	0
Pohledávky - ostatní	33 981	49 918	44 438	33 141
Stát – DP	25 621	41 838	35 684	32 710
Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 652	6 579	7 059	256
Dohadné účty aktivní	1 656	1 444	1 630	158
Jiné pohledávky	52	57	65	14
Peněžní prostředky	130 659	25 887	32 550	47 512
PP v pokladně	123	225	51	191
PP na účtech	130 536	26 682	32 599	47 321
Časové rozlišení	7 219	4 402	4 274	8 782

Náklady příštích období	4 495	3 481	4 181	7 182
Příjmy příštích období	2 724	921	93	1 600

Pasiva [tis. Kč]	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	2 907 367	3 268 320	3 743 773	3 775 873
Vlastní kapitál	2 180 781	2 344 029	2 595 892	2 760 419
Základní kapitál	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
VH min. let	1 201 487	1 380 781	1 544 029	1 795 892
VH běžného ÚO	179 294	163 248	251 863	164 527
Cizí zdroje	726 586	924 291	1 147 881	1 015 454
Rezervy	64 014	31 923	36 575	51 885
Rezervy na daň z příjmů	43	172	322	33 112
Ostatní rezervy	63 971	31 751	36 253	18 773
Závazky	662 572	892 368	1 111 306	963 569
Dl. závazky	0	27 614	41 282	47 657
Odložený daňový závazek	0	0	41 282	45 967
Závazky z obchodních vztahů	0	27 614	0	1 690
Kr. závazky	662 572	864 754	1 070 024	915 912
Závazky z obchodních vztahů	446 520	408 316	276 824	149 822
Závazky – ovládané nebo ovládající osoba	0	262 298	504 406	511 309
Závazky ostatní	216 052	194 140	288 794	254 781
Závazky k zaměstnancům	30 114	35 128	39 503	41 576
Závazky ze SZ a ZP	16 802	19 910	22 602	23 265
Stát – daňové závazky a dotace	3 882	5 116	6 168	6 669
Dohadné účty pasivní	165 254	133 986	220 521	183 271

Zkrácená forma výkazu zisků a ztrát společnosti Miele technika s. r. o.

Příloha 2: Zkrácená forma výkazu zisku a ztrát společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy Miele technika s. r. o.)

VZZ [tis. Kč]	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodeje vlastních výrobků a služeb	8 344 838	7 894 072	9 044 177	4 732 177
Výkonová spotřeba	7 328 430	6 758 784	7 711 915	3 975 925
Spotřeba materiálu a energie	6 977 010	6 372 441	7 308 845	3 766 479
Služby	351 420	386 343	403 070	209 446
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	2 752	4 355	-1 331	12 481
Aktivace (-)	-1 649	-3 817	-5 451	-5 305
Přidaná hodnota	1 016 408	1 135 288	1 332 262	756 252

Osobní náklady	619 794	715 258	801 139	438 686
Mzdové náklady	458 777	530 787	593 389	326 918
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	161 017	184 471	207 750	111 768
Náklady na SZ a ZP	152 470	175 813	197 066	106 337
Ostatní náklady	8 547	8 658	10 684	5 431
Úpravy hodnot v provozní oblasti	170 584	225 471	252 511	130 101
Úpravy hodnot DNM a DHM	166 828	218 917	253 211	127 559
Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	190 325	195 358	234 986	127 262
Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné	-23 497	23 559	18 225	297
Úpravy hodnot zásob	3 756	6 554	-700	2 520
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	22
Ostatní provozní výnosy	42 668	31 684	43 536	17 834
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	3 255	646	2 390	305
Tržby z prodaného materiálu	27 297	17 906	25 606	10 701
Jiné provozní výnosy	12 116	13 132	15 540	6 828
Ostatní provozní náklady	12 214	-11 493	38 574	-6 704
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 366	1 362	1 547	184
Zůstatková cena prodaného materiálu	8 050	4 494	11 449	3 966
Daně a poplatky	1 306	4 817	1 505	629
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštího období	-10 566	-32 220	4 502	-17 480
Jiné provozní náklady	11 058	10 054	19 571	5 997
Provozní VH	255 381	237 198	290 356	204 827
Nákladové úroky	0	82	529	285
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	82	0	0
Ostatní finanční výnosy	30 960	60 584	62 523	21 170
Ostatní finanční náklady	49 358	70 463	61 996	20 556
Finanční VH	-18 398	-9 961	9 998	329
VH před zdaněním	236 983	227 237	300 354	205 156
Daň z příjmů	57 689	63 989	48 491	40 629
Daň z příjmů splatná	5 535	5 700	5 958	35 944
Daň z příjmů odložená (+/-)	52 154	58 289	42 593	4 685
VH po zdanění	179 294	163 248	251 863	164 527

VH za účetní období	179 294	163 248	251 863	164 527
Čistý obrat za ÚO	8 418 466	7 986 340	9 150 236	4 771 181

Zkrácená forma CF společnosti Miele technika s. r. o.

Příloha 3: Zkrácená forma CF společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy Miele technika s. r. o.)

Přehled o peněžních tocích [tis. Kč]	2016	2017	2018	2019
Stav. PP a peněžních ekvivalentů na začátku ÚO	39 600	130 659	26 887	32 650
Účetní zisk nebo ztráta z PČ před zdaněním	255 381	237 198	290 356	204 827
Úpravy o nepeněžní operace	159 086	193 967	256 360	112 511
Odpisy stálých aktiv	190 107	195 358	234 790	125 377
Změna stavu	-30 307	-2 107	22 027	-14 641
Rezerv a OP v provozní oblasti	-30 307	-2 107	22 027	-14 641
Zisk (-) ztráta (+) z prodeje SA	-889	716	-843	-121
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	175	0	386	1 896
Čistý peněžní tok z PČ před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	414 467	431 165	546 716	317 338
Změna potřeby pracovního kapitálu	144 808	358 453	-148 839	70 772
Změna stavu pohledávek z PČ, aktivních dohadných účtů a časového rozlišení	-19 651	449 728	36 369	218 639
Změna stavu krátkodobých závazků z PČ, pasivních dohadných účtů a časového rozlišení	278 454	-118 486	-36 838	-161 015
Změna stavu zásob	-113 995	27 211	-148 370	13 148
Čistý peněžní tok z PČ před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	559 275	789 618	397 877	388 110
Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	0	-82	-529	-285
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	-5 452	-5 571	-5 808	-3 154
Ostatní finanční příjmy a výdaje	-18 398	-9 879	10 527	614
Čistý peněžní tok z PČ	535 425	774 086	402 067	385 285
Nabytí stálých aktiv	-297 040	-1 168 416	-613 188	-379 321
Nabytí DHM	-294 488	-1 167 337	-611 312	-378 406
Nabytí DNM	-2 552	-1 079	-1 876	-915
Příjmy z prodeje SA	3 255	646	2 390	305
Příjmy z prodeje DHM a DNM	3 255	646	2 390	305

Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	-150 581	0	0	0
Čistý peněžní tok z IČ	-444 366	- 1 167 770	-610 798	-379 016
Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	0	289 912	214 494	8 593
Čistý peněžní tok z FČ	0	289 912	214 494	8 593
Čisté ↑nebo↓ peněž. prostředků	91 059	-103 772	5 763	14 862
Stav PP a peněžních ekvivalentů na konci ÚO	130 659	26 887	32 650	47 512